全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




◆ 知识点+应用案例=快速帮助读者理解与应用
◆ 技巧+专家+疑难=全面提升内容的深度与广度

基金投资精华内容集锦，让新手投资更简单

# 基金高手

## （精华版）

安佳理财 编著

·全图解·

15个专题精解各种基金产品投资技巧
181张图片全程图解基金的买卖和管理方法
84个案例精准阐释基金投资的策略



**基金种类多**

品种齐全任你挑，股票基金、债券基金、货币基金、指数基金、ETF与LOF基金、封闭式基金、保本基金……

**投资渠道广**

线上线下渠道任你选，银行渠道、券商渠道、基金公司官网、第三方销售机构、银行官网……



清华大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财富宝典系列

# 基金高手
# （精华版）

安佳理财 编著

清华大学出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

## 内 容 简 介

本书是一本可以让初学者迅速成长为基金投资高手的专业性书籍。其在内容上，侧重于对基金知识和实战投资技巧的讲述；在知识结构上，添加了“专家点播”“应用技巧”和“疑难解答”三个板块，可以帮助投资者解决实战投资中遇到的各种问题。

本书共 15 章，除了介绍基金的基础知识外，还根据基金市场的人气对比，介绍了股票基金、货币基金、保本基金、债券基金、ETF 与 LOF 基金和封闭式基金的各种投资知识，独具特色的分级基金相关内容，以及基金投资的各种实战技巧等。

近年来，参与基金投资的人越来越多，本书适合于一些有理财意识、想参与基金投资或已经有一定经验的投资群体，包括刚毕业的学生、收入稳定的上班族或者储蓄丰厚的私营业主等。另外，本书较高的专业性也决定了其可以作为各大中专院校、高职院校或者相关理财培训班的教材使用。

**本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。**
**版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989 13701121933**

**图书在版编目(CIP)数据**

基金高手：精华版 / 安佳理财编著.--北京：清华大学出版社，2016
（财富宝典系列）
ISBN 978-7-302-44041-3
Ⅰ.①基… Ⅱ.①安… Ⅲ.①基金－投资－基本知识
Ⅳ.①F830.59

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第127820号

**责任编辑：**李玉萍
**封面设计：**杨玉兰
**责任校对：**张彦彬
**责任印制：**沈 露

**出版发行：**清华大学出版社
网 址：http://www.tup.com.cn， http://www.wqbook.com
地 址：北京清华大学学研大厦A座 邮 编：100084
社 总 机：010-62770175 邮 购：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
**印 刷 者：**清华大学印刷厂
**装 订 者：**三河市新茂装订有限公司
**经 销：**全国新华书店
**开 本：**170mm×240mm **印 张：**22 **字 数：**368千字
**版 次：**2016年8月第1版 **印 次：**2016年8月第1次印刷
**定 价：**49.00 元

产品编号：067406-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 前 言

经济的高速发展带来了大众收入的增加，大众也开始有越来越迫切的理财需求。因此，在2014年至2015年间，各类理财产品开始火爆，这其中就包括基金和互联网金融的其他形式。有一些基金投资的先行者，虽然在最近两年享受到了投资带来的利益，但是我们从其身上经常会发现两种情况：一是几年前买的基金，一直没有关注过，现在打开账户发现基金不仅没有赚到钱，反而出现了亏损；二是买入基金后开始盈利，在盈利不多的情况下选择赎回基金，结果错失了大部分基金收益。

上述是大多数基金投资者在实战中遇到的问题，出现这些问题的原因是投资者太过业余，不具备应有的投资知识和技巧，这也是本书致力于解决的关键问题。

## 本书结构

本书作为一本基金投资的入门与提高书籍，希望能帮助新手投资者走进基金的世界，了解基金，学会与掌握基金投资技巧。全书共 15 章，主要内容分为以下 4 个部分。

| 章节介绍 | 主要内容 | 作　用 |
|---|---|---|
| 第 1 章 | 讲解与基金相关的基础概念知识，包括基金的基础概念、基金的发展历史与趋势、基金的分类以及基金与其他理财方式的对比 | 通过基金基础知识的学习，为后面章节的学习打下良好的基础 |
| 第 2 ～ 3 章 | 主要讲解与基金相关的操作，以及初步讲解选择基金的依据，包括基金的募集、认购和申购，依据基金公司、基金经理、基金业绩、基金招募说明书等方面来选择基金等 | 帮助投资者了解基金从发行到运作的全过程。通过学习选择基金的多种依据，投资者可对市场中的基金产品进行筛选，最终选到比较优秀的基金 |
| 第 4 ～ 11 章 | 主要讲述包括股票基金、货币基金、保本基金、ETF 与 LOF 基金、分级基金等在内的各类基金产品的基础知识与投资技巧，内容几乎涵盖了当前基金市场中的所有类型 | 帮助投资者掌握基金市场中的多数基金类型，包括基金产品的相关概念、操作技巧、获利办法等内容 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表

| 章节介绍 | 主要内容 | 作　用 |
|---|---|---|
| 第 12 ～ 15 章 | 讲解基金的转换、转托管，基金的风险与防范手段，构建基金组合，建立正确的基金投资理念等方面的相关知识 | 帮助投资者完善基金操作手段，形成正确的投资理念，帮助投资者在未来更长时间的投资中获利 |

## 本书特点

| 特　点 | 说　明 |
|---|---|
| 内容涵盖广 | 除了传统基金市场中的股票基金、债券基金、货币基金、指数基金、ETF 与 LOF 基金、封闭式基金、保本基金以外，本书紧跟基金市场发展的潮流，在书中添加了与分级基金相关的内容，使得本书介绍的基金类型几乎覆盖了基金市场中的所有基金产品类型，范围极广 |
| 大量实战案例 | 本书采用理论知识结合实战案例的创作结构，在具体的讲解过程中，列举了大量案例，并对其进行详细的分析和图解讲解，让广大投资者在学习理论知识的同时，能通过实战案例更精准地了解其意义以及实际应用 |
| 技巧＋专家＋疑难解答 | 针对基金投资实战中遇到的热点问题、关键问题及种种难题，本书以“应用技巧”“专家点播”和“疑难解答”这 3 种栏目插播的方式给出解答，帮助读者拓展知识面 |
| 全程图解展示 | 本书主体实战内容均采用图解展示，将枯燥的理论和烦琐的操作步骤进行图示化展示和图解讲解，力求让读者轻松学会相关理论和操作 |

## 本书读者

本书适用于刚毕业进入工作岗位的学生、收入稳定的工薪阶层、公司白领、储蓄丰厚的个体户，更适用于有投资基金打算或已经投资基金的投资者。此外，本书还可以作为各大中专院校、高职院校或者相关培训班的培训教材使用。

由于编者水平有限，书中的缺点和不足之处在所难免，敬请读者多多批评指正。

编　者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 目录

第 1 章　基金知识概述 …… 1

1.1　基金的基本概念 …… 2

1.1.1　基金是什么 …… 2

1.1.2　基金的特点 …… 3

1.1.3　基金市场的参与主体 …… 4

1.1.4　如何获取基金信息 …… 8

1.1.5　基金的重要概念 …… 10

1.2　基金的发展历史与趋势 …… 12

1.2.1　基金的发展 …… 12

1.2.2　我国基金业的发展 …… 14

1.2.3　基金的作用 …… 15

1.2.4　基金的发展趋势 …… 17

1.3　基金的分类 …… 19

1.3.1　按运作方式不同分类 …… 19

1.3.2　按投资对象不同分类 …… 21

1.3.3　按投资目标不同分类 …… 22

1.3.4　按募集方式不同分类 …… 22

1.3.5　特殊型基金 …… 23

1.4　基金与其他理财产品的对比 …… 24

1.4.1　基金与期货、外汇的对比 …… 24

1.4.2　基金与股票、债券的对比 …… 25

1.4.3　收益与风险的对比 …… 26

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 2 章　基金的募集与认购、申购……29

2.1　开立基金账户的途径……30

2.1.1　在基金公司开立账户……30

2.1.2　在银行开立账户……31

2.1.3　在证券公司开立账户……32

2.2　基金的募集与认购……33

2.2.1　基金的募集程序……33

2.2.2　基金的认购……35

2.2.3　开放式基金的认购……37

2.3　基金的申购与赎回……39

2.3.1　申购与赎回的概念……39

2.3.2　申购和认购的区别……40

2.3.3　申购和赎回的原则……41

2.3.4　基金赎回的其他情况……43

2.3.5　赎回技巧……45

2.4　基金的收益和费用……47

2.4.1　基金的收益……47

2.4.2　基金的购买费用……49

2.4.3　基金投资的其他费用……51

2.4.4　内扣法与外扣法……52

2.4.5　前端收费与后端收费……54

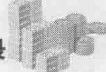
2.5　基金的购买渠道……56

2.5.1　线下购买渠道……56

2.5.2　线上购买渠道……58

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



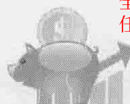


2.5.3 各渠道的优缺点……61
2.5.4 选择适合自己的购买渠道……62

**第 3 章 选择基金的依据及操作时机……65**

3.1 依据基金公司选择基金……66
3.1.1 考核基金公司……66
3.1.2 基金公司的投资风格……69
3.1.3 基金公司的创新能力……71
3.1.4 4P 标准……72
3.2 依据基金经理选择基金……73
3.2.1 了解基金经理……74
3.2.2 多方面判断基金经理……75
3.2.3 选择原则……77
3.2.4 如何应对基金经理的变动……78
3.3 依据基金业绩选择基金……80
3.3.1 基金的预期业绩……80
3.3.2 同类基金的业绩比较……82
3.3.3 与历史业绩的比较……83
3.3.4 基金评级机构……84
3.4 依据基金招募说明书……87
3.4.1 了解基金的历史业绩……87
3.4.2 了解基金的风险……89
3.4.3 了解基金管理者……90
3.4.4 制订投资计划……91
3.4.5 了解基金的收益分配与费用……93

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





3.5 操作基金的时机……94
3.5.1 申购基金的时机……94
3.5.2 持有基金……96
3.5.3 赎回基金的时机……97

第 4 章 股票基金的选择与分析……99

4.1 认识股票基金……100
4.1.1 股票基金详解……100
4.1.2 股票基金的特点……102
4.1.3 查找股票基金的信息……103
4.1.4 股票基金与股票的区别……105
4.1.5 股票基金的指标……107
4.1.6 投资股票基金的注意事项……110
4.1.7 股票基金的投资风险……111
4.2 选择股票基金……113
4.2.1 新旧基金的选择……113
4.2.2 买入股票基金的时机……114
4.2.3 根据大盘选择基金……116
4.3 分析股票基金……118
4.3.1 分析基金的投资目标……118
4.3.2 重仓持股结构分析……120
4.3.3 分析个股的行业前景……122
4.3.4 分析个股的趋势……123
4.3.5 分析个股的基本面……125

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 5 章 货币基金的投资与分析……127

5.1 认识货币基金……128

5.1.1 货币基金的特点……128

5.1.2 货币基金的收益与风险……129

5.1.3 货币基金的投资策略……130

5.2 货币基金新发展……132

5.2.1 新型货币基金的发展……132

5.2.2 各类互联网基金产品的优劣……134

5.2.3 货币基金的交易要点……135

5.3 货币基金提升技巧……137

5.3.1 区分货币 A 和货币 B……138

5.3.2 货币基金的分析……139

5.3.3 天弘货币基金产品……140

第 6 章 指数基金的投资与实战……141

6.1 认识指数基金……142

6.1.1 什么是指数……142

6.1.2 指数基金的概念及分类……145

6.1.3 指数基金的优劣势……147

6.1.4 指数基金的风险……150

6.2 成为指数基金高手……151

6.2.1 关注基金公司……151

6.2.2 关注基金费用……153

6.2.3 分析基金跟踪的指数……154

6.2.4 指数基金投资策略……157

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第 7 章 保本基金的实战与技巧 ........ 159

7.1 认识保本基金 ........ 160

7.1.1 什么是保本基金 ........ 160

7.1.2 保本基金的特点与原理 ........ 161

7.1.3 保本基金的计算 ........ 163

7.2 保本基金实战技巧 ........ 165

7.2.1 是否适合保本基金 ........ 165

7.2.2 投资要领 ........ 167

7.2.3 保本基金投资策略 ........ 168

7.3 成为保本基金高手 ........ 170

7.3.1 分析基金的持股明细 ........ 170

7.3.2 分析基金的持债明细 ........ 172

7.3.3 优秀的保本基金产品 ........ 173

第 8 章 债券基金的投资与技巧 ........ 175

8.1 了解债券基金 ........ 176

8.1.1 什么是债券基金 ........ 176

8.1.2 债券基金的特点与风险 ........ 177

8.1.3 债券基金的优劣势 ........ 179

8.2 投资债券基金 ........ 180

8.2.1 购买债券基金的注意事项 ........ 181

8.2.2 债券基金的投资策略 ........ 182

8.2.3 债券基金与债券的区别 ........ 183

8.3 债券基金的分析技巧 ........ 184

8.3.1 债券基金的持债明细 ........ 184

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





8.3.2 债券基金的持股研究 ........ 186
8.3.3 债券基金的 ABC 类 ........ 189

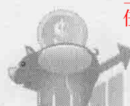
第 9 章 ETF 基金与 LOF 基金套利技巧 ........ 191

9.1 ETF 基金获利技巧 ........ 192
9.1.1 什么是 ETF 基金 ........ 192
9.1.2 ETF 基金的特点 ........ 194
9.1.3 ETF 基金的优点 ........ 195
9.1.4 如何从 ETF 基金中获利 ........ 197
9.1.5 ETF 基金的风险 ........ 199
9.1.6 投资技巧 ........ 200
9.2 LOF 基金套利技巧 ........ 201
9.2.1 LOF 基金的概念与特点 ........ 202
9.2.2 LOF 基金的运作机制 ........ 203
9.2.3 LOF 基金与 ETF 基金的异同 ........ 204
9.2.4 LOF 基金套利 ........ 206

第 10 章 封闭式基金的投资与交易 ........ 209

10.1 认识封闭式基金 ........ 210
10.1.1 什么是封闭式基金 ........ 210
10.1.2 基金的买卖盘信息详解 ........ 211
10.1.3 基金 K 线图的查看与分析 ........ 213
10.2 封闭式基金的业绩 ........ 215
10.2.1 查看封闭式基金的业绩 ........ 215
10.2.2 封闭式基金的业绩与分红 ........ 217
10.3 封闭式基金的价格 ........ 220

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





10.3.1 折价率的定义……220
10.3.2 封闭式基金折价的计算……222
10.4 封闭式基金的交易技巧……222
10.4.1 判断封闭式基金的投资价值……223
10.4.2 封闭式基金的三大交易要点……224
10.4.3 封转开……224

**第 11 章 分级基金实战技巧……227**

11.1 了解分级基金……228
11.1.1 什么是分级基金……228
11.1.2 分级基金的分类……228
11.1.3 分级基金的发展历程……231
11.1.4 分级基金的交易渠道……232
11.1.5 A、B 类份额的折算……233
11.2 分级 A 类的实战技巧……236
11.2.1 无限期型 A 类份额的盈利与亏损……236
11.2.2 有限期型 A 类份额的盈利与亏损……239
11.2.3 A 类份额投资策略……241
11.3 分级基金 B 类份额的实战技巧……241
11.3.1 B 类份额的盈利与亏损……241
11.3.2 B 类份额的分类……243
11.3.3 技术指标分析 B 类份额……244
11.3.4 分级基金套利……246

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第 12 章　基金投资的其他实用操作 247

12.1 基金的转换 248

12.1.1 基金转换的概念 248

12.1.2 基金转换的条件 249

12.1.3 基金转换的费用 250

12.1.4 基金转换的技巧 252

12.2 基金的转托管 254

12.2.1 基金转托管的概念 254

12.2.2 转托管的分类 256

12.2.3 办理转托管 257

12.3 认识基金定投 259

12.3.1 什么是基金定投 260

12.3.2 基金定投的特点 262

12.3.3 基金定投的不足 263

12.3.4 你适合基金定投吗 264

12.4 基金定投实战 265

12.4.1 基金定投的原则与风险 265

12.4.2 定投误区 266

12.4.3 如何进行基金定投 268

12.4.4 把握基金定投 269

第 13 章　基金的风险认识与防范 271

13.1 常见风险 272

13.1.1 基金的市场风险 272

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





13.1.2 基金的流动性风险 ……274
13.1.3 基金的其他风险 ……275
13.2 如何衡量风险 ……276
13.2.1 基金专业评级机构 ……276
13.2.2 根据换手率衡量 ……278
13.2.3 通过持股比例判断 ……280
13.2.4 集中度反映基金风险 ……282
13.2.5 衡量基金风险的技术指标 ……284
13.3 如何控制风险 ……285
13.3.1 纠正四大错误倾向 ……286
13.3.2 绝不借钱买基金 ……286
13.3.3 树立风险意识 ……287
13.4 降低风险的方法 ……288
13.4.1 试探性投资基金 ……289
13.4.2 分散投资 ……290
13.5 监管部门对基金的监管 ……291
13.5.1 监管的目标和原则 ……291
13.5.2 基金监管机构 ……293
13.5.3 制定法规 ……294
13.5.4 对基金公司从业人员的监管 ……295
13.5.5 对信息披露的监管 ……295
13.5.6 督促基金公司建立完善的内控制度 ……296

**第 14 章 构建基金组合 ……297**

14.1 认识基金组合 ……298

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





14.1.1 降低投资风险……298
14.1.2 如何分散风险……299
14.1.3 构建基金组合的层次……301
14.2 基金组合的形式……305
14.2.1 哑铃式……305
14.2.2 核心式……306
14.2.3 金字塔式……307
14.3 构建基金组合的实战步骤……308
14.3.1 明确投资目标……308
14.3.2 测试风险承受能力……309
14.3.3 制定预期收益目标……312
14.4 实战中调整基金组合……313
14.4.1 保证投资方向……313
14.4.2 预期收益……315
14.4.3 基本面发生变化时……317
14.4.4 投资目标发生变化时……317
14.4.5 调整基金组合的注意事项……318

第 15 章 建立正确的基金投资理念……319

15.1 基金投资的基本原则……320
15.1.1 重视价值投资……320
15.1.2 坚持长期持有……321
15.1.3 认清自己……322
15.1.4 关注老基金……323
15.1.5 基民应有的基本素质……324

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





15.2 基金投资的基本技巧 …… 325
15.2.1 把握合适的介入时间 …… 325
15.2.2 盈利时应加仓 …… 327
15.2.3 建仓技巧 …… 328
15.2.4 持有时应做的事 …… 329
15.3 经典基金投资理论 …… 331
15.3.1 尽可能投资股票基金 …… 331
15.3.2 忘掉债券基金 …… 332
15.3.3 按基金类型来评价基金 …… 332
15.3.4 选择业绩稳定的基金 …… 333
15.3.5 组合投资 …… 333

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



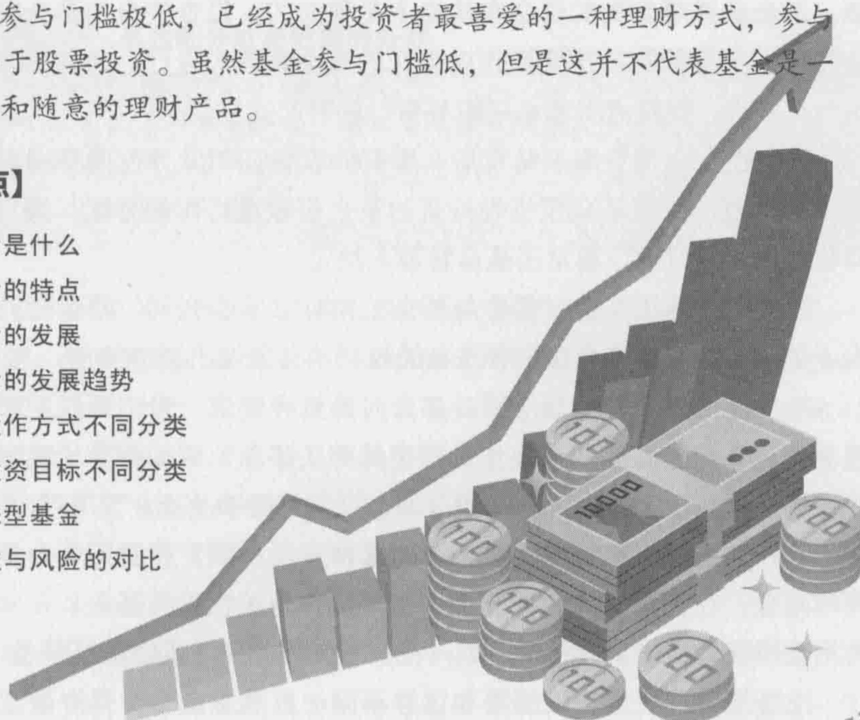
# 第1章 基金知识概述

**【本章导读】**

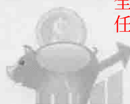
基金的参与门槛极低，已经成为投资者最喜爱的一种理财方式，参与人数远远高于股票投资。虽然基金参与门槛低，但是这并不代表基金是一种非常简单和随意的理财产品。

**【本章要点】**

▲ 基金是什么
▲ 基金的特点
▲ 基金的发展
▲ 基金的发展趋势
▲ 按运作方式不同分类
▲ 按投资目标不同分类
▲ 特殊型基金
▲ 收益与风险的对比



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 1.1 基金的基本概念

说起基金，大多数人都不会感到陌生，但要问起基金是什么，基金有哪些种类，许多人都答不上来。作为一种大众理财方式，基金是所有投资者都绕不开的理财产品，只有去了解它、学习它，才能从它身上获利。

## 1.1.1 基金是什么

基金是指基金发行人（通常是基金公司）通过发售基金份额，将投资者分散的资金集中到一起，形成基金财产，然后将这些资产交由基金托管人（通常是银行）负责托管，由基金管理人负责管理，以投资组合的方式进行证券投资，实质上这是一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

其中，基金发行人与基金管理人多数时间都是基金公司，作为基金的发行人与管理人，其对基金的作用和最终收益的影响是不言而喻的。

个人投资者和机构投资者如果要进行基金投资，唯一的途径就是购买基金份额。基金最终募集到的资金在法律上是独立的，投资资金由基金发行人选定的基金托管人负责保管，投资操作由委托的基金管理人进行，此外还有信用权威——银行作担保，投资者根本不用担心自己的财产安全。

基金在一个投资周期结束后，所有的收益在扣除各方面费用后全部归属基金投资者所有，依据基金投资者持有的基金份额进行比例分配。投资周期的长短，即收益分配的时间，通常由基金管理人决定。

投资者在购买基金时都会与基金公司订立基金合同，基金合同会对基金管理人、基金托管人和基金投资者三者的权利、义务做出详细约定。

基金公司在发售基金份额时都会向投资者提供一份招募说明书，主要用于说明基金从募集资金到基金运作过程中的相关事项。例如招募说明书中会阐述基金的投资目标与理念、投资范围和对象、投资策略以及基金费用等内容。

世界上不同国家和地区对基金的称谓有所不同。在我国称为证券投资基金，简称基金；在美国称为共同基金；在英国称为单位信托基金；在欧洲一些国家称为集合投资基金或集合投资计划；在日本则称为证券投资信托基金。

投资基金与直接投资股票和债券不同，虽然基金本身仍以股票和债券为投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对象，但它是一种间接投资工具，投资者对基金的投资，表现为通过购买基金份额的方式间接进行证券投资。

进行基金投资的风险较小，收益却很可观，且投资运作都是由专业人士完成，因此受到了更多投资者的喜爱。大多数基金的风险都很低，但也有高风险的基金产品存在，同时也会为投资者带来高收益。任何理财产品的风险与收益都是成正比的，如果出现低风险高收益的理财产品，那么投资者就应该警惕不要上当了。

在基金发展的初期，投资门槛高，且投资过程较为复杂，买入基金的投资者不多。随着基金的发展，投资门槛不断降低，投资手续逐渐简化，直到发展为一键购买，基金已经得到了大多数投资者的认可。

## 1.1.2 基金的特点

基金最大的特点是间接投资，投资者不需要直接购买股票或债券，只需要购买基金份额，就等于进行了股票或债券投资。

投资者持有基金份额所享受的权利与直接持有股票或债券几乎相同，而且基金最大的优点就是，有专业的人员帮助投资者进行更加科学理性的投资。



疑难解答 **基金的分红与股票的分红**

如果基金的主要投资对象是股票，那么当股票出现分红派息时，这部分收益依旧算在基金的收益中，最终落在投资者的手里。但股票的分红派息与基金的分红有所区别，投资者不能混淆。

基金在从形成到发展的过程中，总共形成了五大特点，具体如下。

☆ **集合理财、专业管理：**基金是将广大投资者的闲散资金聚集到一起，委托基金管理人进行管理、投资和运作，表现出集合理财的特点。当资金达到一定的规模，就会出现资金的规模优势，极大程度地降低投资成本。基金管理人拥有专业的投资研究人员，遍及各行各业，还有独特的信息渠道，能够比大多数普通投资者更快地把握市场变化。所以投资者将资产交给基金管理人，享受到的是专业化的投资管理服务。

☆ **组合投资、分散风险：**在基金投资过程中，基金管理人会在不同投资产品之间进行分散投资，这也是监管机构对基金管理人的要求。通过构建一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的投资组合，可以有效地分散单一投资带来的巨大风险。普通的投资者资金有限、能力有限，做不到同时购买多只不同行业的股票来分散风险。而在基金投资过程中，基金管理人往往会对持有的几十只甚至上百只股票基金同时进行操作，这种组合投资的管理方法可以有效地分散单只基金的操作风险。

☆ **利益共享、风险共担：**基金实行利益共享、风险共担的原则，投资者是基金资产的所有者。基金投资收益在扣除费用后的剩余部分全部归基金投资者所有。基金管理人和基金托管人只能按事先规定收取一定比例的管理费和托管费，不能参与基金收益的最终分配。

☆ **严格监管、信息透明：**为了保护投资者的利益，增强投资者对基金投资的信心，基金监管机构对基金行业实行严格的监管，对各种损害投资者利益的行为进行严厉的打击，并强制要求基金公司及时、准确和充分地披露信息。

☆ **独立托管、保障安全：**基金管理人只负责基金的投资操作，并不参与基金资产的保管。基金资产的保管由独立的基金托管人负责，通常是由各大商业银行作为基金托管人，负责保管和监管基金管理人的行为。基金管理人与基金托管人这种相互制约、相互监督的机制为投资者的利益提供了重要保障。



**专家点播　基金的投资操作**

基金管理人在基金的日常运作过程中，如果要进行投资操作，只需要向银行发出命令，由银行进行资金的交割，并不需要经过基金管理人的手，所有的投资指令由基金托管人完成。

### 1.1.3 基金市场的参与主体

围绕着基金的发展，有许多市场主体的存在，依据所承担的义务和享受的权利不同，可以将基金市场的参与主体分为基金当事人、基金市场服务机构、基金监管和自律组织三大类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 1. 基金当事人

按照基金合同签订时的要求，基金当事人主要有三方，分别是基金份额持有人、基金管理人和基金托管人。不同的当事人因其身份不同，享有不同的权利和职责，如图1-1所示。

**基金份额持有人**

基金份额持有人是基金的投资者，也是基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。基金份额持有人享有以下权利：分享基金财产收益，参与分配清算后的剩余基金资产，依法转让或赎回基金份额；按规定要求召开基金份额持有人大会；查阅或者复制公开披露的基金信息；对基金管理人、基金托管人以及基金销售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼。

**基金管理人**

基金管理人是基金产品的发起人和管理者，最主要的职责是按照基金合同的约定，对基金资产进行投资运作，在风险可控的情况下为基金投资者创造出最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用，基金产品的设计、基金份额的销售及资产的管理等重要职责多数都由基金管理人承担。我国的基金管理人，只能由依法成立的基金管理公司担任，值得投资者信任。

**基金托管人**

基金托管人是为了保证基金资产的安全而存在的。基金资产必须由独立于基金管理人的基金托管人保管，从而使基金托管人成为基金的当事人之一。基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资产清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。我国的基金托管人都是取得托管资格的商业银行，投资者可以放心将资金交给其保管。

图 1-1　基金的三方当事人

基金管理人的具体职责如下。

☆ 依法募集基金，办理或者委托经国务院证券监督管理机构认定的其他机构代为办理基金份额的发售、申购、赎回和登记事项。

☆ 办理基金备案手续。

☆ 对所管理的不同基金财产分别管理和记账，进行证券投资。

☆ 按照基金合同的约定确定基金收益分配方案，及时向基金份额持有人分配投资收益。

☆ 进行基金会计核算并编制基金财务会计报告。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ 编制中期和年度基金报告。

☆ 计算并公告基金资产净值，确定基金份额申购和赎回价格。

☆ 办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项。

☆ 召集基金份额持有人大会。

☆ 保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料。

☆ 以基金管理人的名义，代表基金份额持有人利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为。

基金托管人的主要职责如下。

☆ 安全保管基金的全部资产。

☆ 执行基金管理人的投资指令，并负责交割基金名下的资金往来。

☆ 监督基金管理人的投资运作，发现基金管理人的投资指令违法违规的，不予执行，并向证监会报告。

☆ 保存基金的会计账册和记录 15 年以上。

☆ 出具基金业绩报告，提供基金托管情况，并定期向中国证监会和中国人民银行报告。



疑难解答　**基金托管人对基金的作用**

基金托管人会专门设立托管部，配备专门的人员和设备负责基金的托管。所有有关基金的收入、费用和分红等事宜也都由基金托管人进行监督和复核，基金资产不会受到非法侵害。

### 2. 基金市场服务机构

基金市场中除了基金管理人和基金托管人这两大服务机构外，还有很多面向基金提供各类服务的其他机构。这些机构主要包括基金销售机构、基金注册登记机构、律师事务所、会计师事务所、基金投资咨询机构和基金评级机构等。

☆ **基金销售机构：**当前我国可以从事基金销售的机构主要包括商业银行、证券公司、证券投资咨询机构和独立基金销售机构。

☆ **基金注册登记机构：**该类机构是指办理基金份额的登记过户、存管和结算业务的机构。基金注册登记机构可办理投资人基金账户的建立和管理、基金份额注册登记、基金销售业务的确认、清算和结算、代理发放红利、建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





立并保管基金份额持有人名称等业务。

☆ **律师事务所和会计师事务所：**两者作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律以及会计上的服务。

☆ **基金投资咨询机构和基金评级机构：**基金投资咨询机构是面向基金投资者提供基金投资咨询建议的中介机构；基金评级机构是为投资者提供基金评级业务、基金资料和数据服务的机构。

### 3. 基金监管和基金自律组织

基金管理人需要管理巨额资金的投资和运作，这笔资金足以影响股票市场中某一只甚至几只股票的走势。如果没有权威的监管机构进行监督，基金管理过程中肯定会泛滥着类似“老鼠仓”的问题。

基金监管机构与自律组织，正是为了督促基金管理人，站在投资者的角度对损害投资者利益的行为进行监管的机构。基金公司或基金经理常出现的违规行为包括违规交易、老鼠仓、挪用和以权谋私等，因此经常爆出基金公司或基金经理受到处罚的负面新闻。

图 1-2 所示是对基金监管机构和基金自律组织的介绍。

**基金监管机构**

为了保护基金投资者的利益，政府对基金活动进行严格的监督管理。基金监管机构主要对基金管理人、基金托管人以及其他从事基金活动的中介机构进行监督，在基金的运作过程中起着重要作用。主要的基金监管机构有证监会和中国人民银行。

**基金自律组织**

基金行业自律组织是由基金管理人、基金托管人或基金销售机构等组织共同成立的同业协会。协会成立的目的在于促进同业交流、提高从业人员素质、加强行业自律管理。除了行业协会外，证券交易所也是基金的自律管理机构之一。

**图 1-2 基金监管机构和基金自律组织**

在基金的所有当事人中，基金管理人的职责主要依托于基金经理来实现。基金经理在基金投资运作过程中起着决策作用，其能力的高低直接影响着基金的业绩，能力出众的基金经理可以为投资者带来比市场平均收益水平更高的投资回报。

基金经理在基金公司的聘请下，作为对基金资产进行管理和投资的主要负责

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





人。市面上的所有基金，都是由一个基金经理与一个基金经理团队负责资产的投资决策，投资者在选购基金时，一定要重视该基金的基金经理，查看其从业经验，这样才能帮助投资者将投资收益最大化。

## 1.1.4 如何获取基金信息

要获取关于基金方面的信息，包括基金产品、基金费用以及基金申购相关的信息，可以通过互联网来实现。在互联网上查看基金信息主要有三大渠道，分别是财经门户网站、基金公司官方网站和股票行情软件。

### 1．财经门户网站

目前国内财经门户网站中，影响力较大的有东方财富网、和讯网、凤凰财经以及新浪财经等，不同财经门户网站拥有其独特的竞争优势。其中，东方财富网涵盖了几乎所有财经方面的信息，除了提供及时准确的新闻之外，最大的特点是提供丰富的行业研报以及开放的用户交流平台。

图 1-3 所示为东方财富网的行业研报示意图，通过阅读行业研报，可以对一个行业未来的发展方向有大致的了解，从而决定在选购基金时是否选择一只行业基金。

个股研报 新股研报 盈利预测 行业研报 策略报告 券商晨会 宏观研究

行业名称：全部 房地产 电子信息 钢铁行业 机械行业 煤炭采选 汽车行业 水泥建材 商业百货 医药行业

评级类别：全部 买入 增持 中性 减持 卖出 评级变动：全部 维持 调高 调低 首次 无 报告日期

机构名称：全部 中信建投 海通证券 光大证券 国金证券 银河证券 广发证券 长江证券 招商证券 更多>>

选择结果：共有(8110)篇研究报告

最新研报

| 报告日期 | 行业名称 | 涨跌幅 | 相关 | 标题 |
|---|---|---|---|---|
| 2015-10-26 | 医药行业 | -0.42% | 详细 资金流 股吧 专区 | 医药生物：卫计委启动《健康中国建设规划(2016-2... |
| 2015-10-26 | 化工行业 | 0.37% | 详细 资金流 股吧 专区 | 基础化工周报：掘金转型及成长 |
| 2015-10-26 | 工程建设 | 0.89% | 详细 资金流 股吧 专区 | 建筑行业定期报告：双降利好高杠杆微利企业,关注... |
| 2015-10-26 | 钢铁行业 | -0.15% | 详细 资金流 股吧 专区 | 钢铁行业运行周报：双降带来行业利好 |
| 2015-10-26 | 工程建设 | 0.89% | 详细 资金流 股吧 专区 | 建筑行业快评：降准降息再次来袭,建筑行业受益匪... |

图 1-3 行业研报

东方财富网提供的行业研报多数都是由各大证券机构进行调研编写的，具有很重要的参考意义。

和讯网从中国早期金融证券资讯服务中脱颖而出，建立了第一个财经资讯垂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





直网站，为用户提供专业、高端及有品质的服务。中国互联网信息中心数据显示，和讯网用户中高收入人群高达 72%，是互联网平均水平的 4 倍。图 1-4 所示为和讯网提供的部分服务内容。

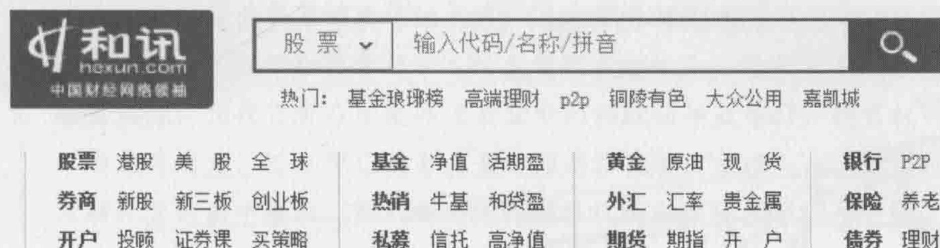



图 1-4 和讯网

和讯网与东方财富网相似，提供的服务内容也涵盖了多数财经方面的信息，为用户提供股票、基金、银行、外汇、期货、保险、黄金和白银等财经资讯和理财服务。

## 2．基金公司官方网站

基金公司既是基金产品的发起人，也是基金产品的管理者。其官方网站上公布了最真实和最具体的基金信息，投资者要了解第一手的基金信息，可以到基金公司官网上去寻找。图 1-5 所示为广发基金全部基金分类示意图，通过基金分类，投资者可以查看所有类型的基金，并可以进入某一只基金的详细页面进行具体了解。




图 1-5 广发基金

基金公司官方网站提供的信息除了更权威以外，也更全面。但是就基金而言，有的基金公司官网可能不会提供持仓明细、持股明细等内容，投资者需要到财经门户网站中去查找。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 3. 股票行情软件

对于可以上市交易的基金，例如 ETF 基金、LOF 基金和封闭式基金，为了更方便地查看基金价格的走势，可以在股票行情软件中进行查看。

图 1-6 所示为金融 ETF（510230）2015 年 6 月至 9 月的 K 线图。

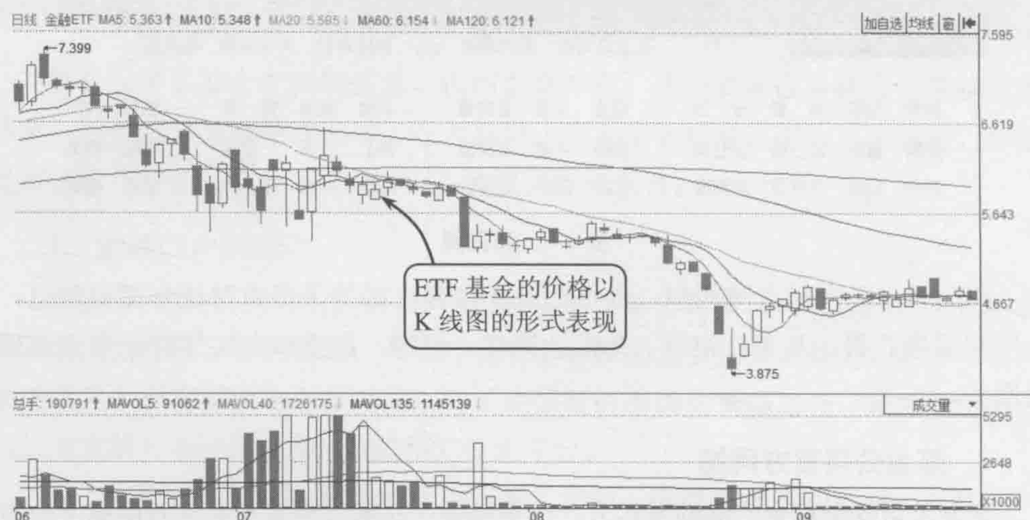



图 1-6 金融 ETF 从 2015 年 6 月至 9 月的 K 线图

股票行情软件除了可以用于查看基金价格的走势外，还可以查看相关资料，例如基金经理和基金规模等基金概况的相关信息。

## 1.1.5 基金的重要概念

对于刚开始选择投资基金进行理财的投资者而言，了解一些基金的重要概念是进行投资的基础。只有了解了这些基础概念，才能有效地进行基金投资，避免被基金销售机构迷惑，从而造成投资损失。

基金所涉及的概念很多，在不同的阶段需要用到不同的概念，下面介绍一些最常见，也是比较重要的概念。

☆ **基金发起人：**指发起设立基金的机构，它在基金的设立过程中起着重要作用。国外基金的发起人大多数为有实力的金融机构，可以是一个或多个。在我国，基金发起人通常也是基金管理人，即基金公司。

☆ **开放式基金的注册登记：**投资者买入基金份额后，由注册登记机构在其基金账户中进行登记，表明其所持有基金份额的增加。

☆ **基金合同：**契约型投资基金设立和运作的首要文件，其内容包括投资基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从设立、运作到终止的全过程中基金公司、基金托管人和投资者之间的行为、权利和义务。

☆ **基金托管：** 规范基金组织和基金托管人之间的资产托管关系、各自职责和权益及其他有关事宜的法律性文件。其内容包括基金资产构成、托管期限和方式、基金组织和基金托管人的各种职责和权益、托管费用。

☆ **基金转托：** 指投资者在变更办理基金申购和赎回等业务时，销售机构之间不能通存通兑，可办理已持有基金份额的转托管。办理人在原销售机构办理转托管转出手续后，可到新选择的销售机构办理转托管转入手续。

☆ **基金资产总值：** 包括基金购买的各类证券价值、银行存款本息、应收申购款以及以其他资产等形式存在的基金财产的价值总和。

☆ **基金价格：** 主要分为封闭式基金价格和开放式基金价格。封闭式基金的价格包括一级市场的发行价格和二级市场的交易价格。基金的发行价格是指基金发行时由基金发行人确定的向基金投资人销售基金份额的价格；基金的市场价格是指基金投资人在证券市场上买卖基金份额的价格。开放式基金的价格是指基金持有人向基金公司申购或赎回基金份额的价格，以基金份额资产净值为基础，并加一定的手续费进行计算。

☆ **基金持有人大会：** 由全体基金份额持有人或委托人代表参加，大会主要讨论有关基金持有人利益的重要事项，比如修改基金合同、终止基金合同、更换基金托管人、更换基金、延长基金合同期限、变更基金类型以及召集人认为需要提交基金持有人大会讨论的其他事项。

☆ **机构投资者：** 指符合法律法规规定的可以通过证券投资基金的、在中国注册登记或经中国政府有关部门批准设立的机构。

☆ **合格境内机构投资者（QDII）：** 指允许在资本账户未完全开放的情况下，对海外资本市场进行投资的投资者。QDII 将通过中国政府认可的机构来实现，意味着允许内地居民外汇投资境外资产市场，即内地居民可以将所持有外币通过基金管理公司投资海外证券。

☆ **合格境外机构投资者（QFII）：** 指符合《合格境外投资者境内证券投资管理暂时办法》的可投资于中国境内证券的中国境外投资者。

☆ **开放日：** 指可以办理开放式基金的开户、申购、赎回、销户、挂失和过户等一系列手续的工作日。

☆ **基金合同生效日：** 指在基金募集期满，基金募集的基金份额总额超过核准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的最低募集份额总额，并且基金份额持有人人数符合相关法律法规和基金合同规定的，基金管理人依据《基金法》向中国证监会办理备案手续后，由中国证监会书面确认的基金合同生效日期。

☆ **基金募集期：** 指基金合同和招募说明书中载明的，并经中国证监会核准的基金份额募集期限，自基金份额发售之日起最长不超过 3 个月。

☆ **基金清算费用：** 指基金合同终止时清算基金资产所需要的费用，它由清算小组优先从终止的基金财产中支付。

☆ **销售服务费用：** 主要用于支付销售机构的佣金，以及基金管理人的基金营销广告费、促销活动费和持有人服务费等。

☆ **基金年度运作费：** 主要包括管理费、托管费、证券交易费和其他费用等，这些费用从基金资产中直接扣除。

☆ **对冲基金：** 指风险对冲过的基金，其操作宗旨在于利用期货、期权等金融衍生品以及对相关联的不同股票进行买空卖空、风险对冲的操作技巧，在一定程度上规避和化解证券投资风险。

☆ **社保基金：** 全称为全国社会保险保障基金，是指全国社会保障基金理事会负责管理的，由国有股减持划入资金及股权资产、中央财政拨入资金、经国务院批准以其他方式募集的资金及其投资收益形成的由中央政府集中起来的社会保障基金。

## 1.2 基金的发展历史与趋势

基金是证券市场发展的必然产物，在西方发达国家已经有上百年的历史。在早期的发展中，基金主要以封闭式基金的形式存在。1924 年 3 月 21 日诞生于美国的“马萨诸塞投资信托基金”是世界上第一只开放式基金。

### 1.2.1 基金的发展

证券投资基金作为社会化的理财工具，起源于英国的投资信托公司。产业革

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





命极大地推动了英国生产力的发展，国民收入大幅增加，社会财富迅速增长。由于国内资金充裕，那些需要大量产业资本的国家便在英国发行各种有价证券。

另外，为谋求资本的最大增值，人们希望能够投资海外，却苦于资金量小和缺乏国际投资经验，因此萌发了集合众多投资者的资金、委托专人经营和管理的想法，证券投资基金由此萌芽。

1868 年，英国成立“海外及殖民地政府信托基金”，在英国《泰晤士报》上刊登招募说明书，公开向社会公众发售认股凭证，投资于美国、俄国和埃及等国的 17 种政府债券。

早期的基金管理没有引进专业的管理人，而是由投资者签订契约，推举代表来管理和运用基金资产。1873 年，苏格兰人罗伯特•富莱明创立“苏格兰美国投资信托”，专门办理新大陆的铁路投资，聘请专职的管理人进行管理，直到此时投资信托才成为一种专门的赢利机构。

到 1890 年，运作中的英国投资信托基金超过 100 家，以公债为主要投资对象，在类型上主要是封闭式基金；20 世纪以后，世界基金业发展的大舞台转移到美国；1924 年 3 月 21 日，“马萨诸塞投资信托基金”在美国波士顿成立，成为世界上第一只公司型开放式基金。

与以往的基金运作模式相比，马萨诸塞投资信托基金有 3 个新的特点，具体如下。

☆ 基金的组织形式由契约型改变为公司型。

☆ 基金的运作方式由原先的封闭式改变为开放式。

☆ 证券投资基金的回报方式由过去的固定收益方式改变为收益分享、风险分担的分配方式。

20世纪40年代以后，众多发达国家的政府认识到证券投资基金的重要性，纷纷立法加强监管，完善对投资者的保护措施，为基金业发展提供了良好的外部环境。此后，世界基金业基本处于稳中有升的发展态势。

截至 2014 年年末，美国的共同基金资产规模达到了 15 万亿美元，全球共同基金规模达到创新高的 32 万亿美元。1980 年，美国仅有 6.25% 的家庭投资基金，现在有超过 50% 的家庭投资基金，基金占所有家庭资产的 40% 左右。证券投资基金已经成为一种大众化的投资工具。

全球基金业在发展过程中体现出了非常鲜明的特点，如图 1-7 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1 基金发展中心由英国向美国转移，其他国家和地区发展迅猛。

2 基金产品的形式由以封闭式基金为主发展为以开放式基金为主。

3 基金市场的竞争越发剧烈，行业发展更为集中，企业分化严重。

4 个人基金投资者保持增长的同时，越来越多的机构投资者加入基金投资中。

图 1-7 基金发展的特点

## 1.2.2 我国基金业的发展

我国基金业的发展可以分为 3 个历史阶段：20 世纪 80 年代末至 1997 年 11 月 14 日《证券投资基金管理暂行办法》（以下简称《暂行办法》）颁布之前的早期探索阶段、《暂行办法》颁布实施以后至 2004 年 6 月 1 日《证券投资基金法》实施前的试点发展阶段、《证券投资基金法》实施至今的快速发展阶段。

### 1．早期探索阶段

1987 年，中国新技术创业投资公司与汇丰集团、渣打集团在中国香港联合设立了中国置业基金，首期筹集资金 3 900 万元人民币，直接投资到以珠江三角洲为中心的周边乡镇中小企业，这标志着中国金融机构正式涉足投资基金业务。

在境外中国概念基金与中国证券市场初步发展的影响下，中国境内第一家较为规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金，于 1992 年 11 月经批准成立。该基金为公司型封闭式基金，募集规模达到 1 亿元，60% 投向淄博乡镇企业，40% 投向上市公司，并于 1993 年 8 月在上海证券交易所挂牌上市。

相对于 1998 年《暂行办法》实施以后发展起来的新的基金，投资者习惯将 1997 年以前设立的基金称为“老基金”；截至 1997 年，老基金的数量共有 75 只，筹资规模在 58 亿元左右。

### 2．试点发展阶段

总结老基金发展过程中的经验教训后，中国证监会在 1997 年 11 月 14 日颁布了《暂行办法》。这是我国颁布的第一部规范基金运作的行政法规，由此，中国基金业的发展进入规范化的试点发展阶段。

为了保证基金试点的顺利进行，监管部门首先在基金管理公司和基金的设立上实行了严格的审批制度。《暂行办法》对基金管理公司的设立规定了较高的准入条件：基金管理公司的主要发起人必须是证券公司或信托投资公司，每个发起

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





人的实收资本不少于 3 亿元人民币。

1998 年 3 月 27 日，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了两只规模均为 20 亿元的封闭式基金——基金开元和基金金泰。

在封闭式基金成功试点的基础上，2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的跨越。

在开放式基金推出之前，我国共有 47 只封闭式基金。随着开放式基金的出现，2002 年 8 月推出第一只以债券投资为主的债券基金——南方宝元债券基金，2003 年 4 月推出我国第一只系列基金——招商安泰系列基金，2003 年 6 月推出我国第一只具有保本特色的基金——南方避险增值基金，2003 年 12 月推出我国第一只货币市场基金——华安现金富利基金。

**3．快速发展阶段**

2004 年 6 月 1 日开始实施的《证券投资基金法》，为我国基金业的发展奠定了重要的法律基础，标志着我国基金业进入了一个新的发展阶段。

自《证券投资基金法》实施以来，我国基金市场产品创新活动日益活跃，2004 年 10 月成立第一只上市开放式基金（LOF）——南方积极配置基金，2004 年年底推出国内首只交易型开放式指数基金（ETF）——华夏上证 50ETF，2007 年 9 月推出首只 QDII 基金——南方全球精选基金 QDII 基金。

2003 年，我国开放式基金的数量首次超过封闭式基金的数量，截至 2015 年 7 月，开放式基金的数量几乎是封闭式基金的 10 倍。

基金业市场化程度的提高，间接影响到了基金管理人的营销和服务意识。例如，在申购费用上，客户可以选择前端收费和后端收费模式；在交易过程中，可以采用电话委托、网上委托和手机移动委托等形式。

## 1.2.3 基金的作用

基金是一种具有集中投资、专业理财、组合投资以及分散风险等特点的集合投资方式。一方面，它通过发行基金份额的形式向投资大众募集资金；另一方面，它将募集的资金，通过专业理财、分散投资的方式投资于资本市场，自身独特的制度优势促使其不断发展壮大，在金融体系中的地位和作用不断上升。

**1．为中小投资者拓宽了投资渠道**

对于中小投资者来说，储蓄或购买债券较为稳妥，但收益率较低。2015 年 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





月底，央行再次降息，中国进入“负利率”时代，投资者进行储蓄不仅没有利息可得，甚至处于不断亏损中。

对于手中资金有限、投资经验不足的中小投资者来说，直接进行股票投资有一定困难，而且风险较大。此外，股票市场变幻莫测，中小投资者经验有限，再加上信息条件的限制，很难在股市中获得良好的投资收益，毕竟只有 1% 的股票投资者能够最终盈利。

基金作为一种面向中小投资者设计的间接投资工具，把众多投资者的小额资金汇集起来进行组合投资，由专业投资机构进行管理和运作，从而为投资者提供了有效参与证券市场的投资渠道。

### 2. 优化金融结构，促进经济增长

基金将中小投资者的闲置资金汇集起来投资于证券市场，扩大了直接融资的比例，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，实质上起到将储蓄资金转化为生产资金的作用。

近年来基金市场的迅速发展已充分说明，以基金和股票为代表的直接融资工具能够有效分流储蓄资金，在一定程度上降低了金融行业的系统性风险，为产业发展和经济发展的增长提供了重要的资金来源。

### 3. 有利于证券市场的稳定和健康发展

基金在投资组合管理过程中对所投资证券进行深入研究与分析，有利于促进信息的有效利用和传播，有利于市场合理定价，有利于市场有效性的提高和资源的合理配置，证券投资基金发挥专业理财优势，推动市场价值判断体系的形成，倡导理性的投资文化，有助于防止市场的过度投机。

基金的发展有助于改善我国目前以个人投资者为主的不合理的投资者结构，充分发挥机构投资者对上市公司的监督和制约作用，推动上市公司完善治理结构。不同类型、不同投资对象、不同风险与收益特征的证券投资基金在给投资者提供广泛选择的同时，也成为资本市场不断变革和金融产品不断创新的源泉。

### 4. 完善金融体系和社会保障体系

通过为保险资金提供专业化的投资服务和投资货币市场，证券投资基金行业的发展有利于促进保险市场和货币市场的发展壮大，增强证券市场与保险市场、货币市场之间的协同，改善宏观经济政策和金融政策的传导机制，完善金融体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





国际经营表明，证券投资基金的专业化服务，可为社保基金、企业年金等各类养老金提供保值增值平台，可以促进社会保障体系的建立和完善。

**【实战案例】我国养老金入市问题**

2014 年 10 月 30 日，财政部公布了 2013 年全国社保基金决算的报告，2013 年，企业职工基本养老保险的基金收入是 20 790 亿元，比上年增长了 14%，支出是 16 699 亿元，比上年增长了 20%。有专家预测，职工养老保险如此运行下去，年底将出现收不抵支的情况。

2015 年 8 月 23 日，国务院印发《基本养老保险基金投资管理办法》。办法明确：投资股票、股票基金、混合基金和股票型养老金产品的比例，合计不得高于养老基金资产净值的 30%；参与股指期货、国债期货交易的，只能以套期保值为目的。

养老金是由政府、公司和金融机构等向因年老或疾病失去劳动能力的人按月支付的资金，作为生活来源由失去劳动收入者定期领取。养老金本着国家、集体和个人共同积累的原则积累和运作。当人们年富力强时，所创造财富的一部分被投资于养老金计划，如美国的 401（K）和加拿大的 RRSP 等，以保证老有所养。

以企业年金和社保基金入市经验来看，从公布办法到确定基金管理机构要一年左右，之后从签署委托协议等，到实际开展投资还要 3 ～ 6 个月，总计资金入市最快也要 1 年。

## 1.2.4 基金的发展趋势

股票市场在狂飙中挥别了 2014 年，在这一年中，基金业可谓风光无限，过去几年中难得一见的“两三天完成数十亿元认购额度”的景象，在 2014 年屡见不鲜，基金发行的火热，一度延续到了 2015 年上半年。从整体来看，基金业的发展呈现以下趋势。

### 1．基金品种百花齐放

首只公募定增基金——国投瑞银瑞利混合型基金发行，成为 2015 年第一个创新型产品，后面还有很多创新值得畅想。

首先，可能出现第一批并购重组题材的公募基金。目前，市场中并购、央企国资重组等题材火爆，很多私募基金公司都参与上市公司的并购重组，今后可能会发行并购类的主题公募基金，让更多投资者参与并购重组的财富盛宴。

其次，新型的行业主题基金有望出现。2014 年行业主题基金的表现优异，目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





前各家基金公司都在深耕行业，中证指数有限公司也将适时发布新的指数计划，2015 年出现了煤炭指数、白酒指数和国防安全指数，相信随着这些指数的发布，相应的主题基金或分级基金的面世将不再遥远。

最受关注的大概念、大主题无疑是“一带一路”基金。深圳证券信息有限公司等多方定于 2015 年 1 月联合发布新丝路指数，预计出现丝路指数的基金指日可待。2015 年 10 月，新丝路指数在波罗的海交易所上市。

此外，继南方基金、华夏基金打造的首批沪港通基金成功发行后，深港通基金不再停留在概念上，已有基金公司进行相关调研。针对新三板的概念基金也正在酝酿，相信随着新三板的扩容，公募基金极有可能“分一杯羹”。

## 2. 基金销售互联网化

如果说 2014 年互联网金融火遍全国、货币型基金迎来发展春天是互联网基金销售掀起的第一次浪潮，那么，随着股票市场的不断升温、疯涨不断，资金将从货币型基金中流出，互联网宝宝类基金逐渐降温，基金规模和收益同时回落，与此同时，权益类基金取代货币型基金崛起，将有望掀起销售的第二次浪潮。

可以说，互联网销售已经成为基金销售的主要渠道，天弘基金从规模一般的基金公司一跃成为全国规模最大的基金公司，依靠的就是“余额宝”这一产品，以及互联网销售模式。图 1-8 所示为截至 2015 年 10 月底国内管理规模排名前十的基金公司。

| 基金公司名称 | 相关链接 | 成立时间 | 旗下基金数 | 管理规模 |
|---|---|---|---|---|
| 天弘基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2004-11-08 | 76 | 6453.11亿元 |
| 华夏基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-04-09 | 77 | 4294.85亿元 |
| 工银瑞信基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2005-06-21 | 102 | 3910.60亿元 |
| 易方达基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2001-04-17 | 137 | 3520.97亿元 |
| 嘉实基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1999-03-25 | 102 | 3003.96亿元 |
| 南方基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-03-06 | 114 | 2679.62亿元 |
| 广发基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2003-08-05 | 113 | 2481.41亿元 |
| 鹏华基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-12-22 | 143 | 2345.74亿元 |
| 中银基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2004-08-12 | 64 | 2237.68亿元 |
| 汇添富基金管理股份有限公司 | 详情 公司吧 | 2005-02-03 | 81 | 2188.57亿元 |

图 1-8　基金公司管理规模前十位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





管理规模居于前列的基金公司，其基金产品都可以通过互联网进行购买，极大程度地扩宽了基金的销售渠道。

### 3. 指数基金方兴未艾

2014 年指数基金密集发行，初步统计全年共有 70 余只指数基金成立。近年来，基金公司开发行业指数分级基金的热情日益高涨。

进入 2015 年，基金公司密集上报或成立食品饮料、TMT、证券、军工、环保、互联网、医药和国企改革等细分行业分级基金，预计未来指数基金的发行依然会维持火热局面。

指数基金既能为投资者带来不低于股票投资的高额收益，也能满足分散投资规避风险的要求，是普通大众进行基金长期投资的极佳选择。

**应用技巧　指数基金的盈利**

指数基金的盈利建立在对市场趋势判断正确的基础上，同时投资指数基金需要非凡的耐心，只有长期持有，指数基金的优势才能体现。在长期的熊市后，可以考虑买入指数基金，如买入某个朝阳行业的指数基金。

# 1.3 基金的分类

科学严谨地将基金进行分类，既可以促进基金产品的多元化，也可以帮助投资者更好地进行基金投资，但在现实中对基金进行统一的分类并非易事。基金业为满足投资者的需要，不断进行基金产品的创新，没有一种准确的分类方法可以满足分类需要，各种分类方法之间不可避免地出现重合和交叉。

## 1.3.1 按运作方式不同分类

构成基金的要素有很多种，因此可以依据不同的标准对基金进行分类。其中根据运作方式的不同，可以将基金分为开放式基金和封闭式基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 1. 开放式基金

开放式基金是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所内进行申购和赎回的一种基金运作方式。开放式基金是当前以及未来一段时间内基金发展的主流，当前开放式基金产品的数量达到2500多只，图1-9所示为部分开放式基金示意图。

| 基金代码 | 基金简称 | 区间收益率 | 期初净值 | 期末净值 | 期初累计 | 期末累计 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 502012 | 易方达证券公司指数B（吧） | 5.48% | 0.5327 | 0.5619 | 0.5327 | 0.5619 |
| 165807 | 东吴鼎利分级债券（吧） | 4.96% | 1.1290 | 1.1850 | 1.1780 | 1.2340 |
| 502055 | 长盛证券指数分级B（吧） | 3.27% | 1.2230 | 1.2630 | 1.2230 | 1.2630 |
| 070022 | 嘉实领先成长混合（吧） | 3.24% | 2.2820 | 2.3560 | 2.2820 | 2.3560 |
| 502005 | 易方达军工指数分级B（吧） | 3.16% | 0.6641 | 0.6851 | 0.6641 | 0.6851 |
| 660015 | 农银汇理行业轮动（吧） | 3.11% | 2.5719 | 2.6519 | 2.6719 | 2.7519 |

图1-9 开放式基金

不同的开放式基金都有其独有的基金代码，另外投资者还可以从基金简称中来判断基金的类型，有一些关键词提供了主要信息，如“指数”“债券”和“货币”等。

由于开放式基金的份额不是固定不变的，因此基金经理在投资过程中经常遇到不可预测的赎回，导致资金流出。为满足不定期基金赎回的需要，开放式基金必须保留一定的现金资产，且非常重视资产的流动性，这在一定程度上会对基金的长期经营业绩带来不利影响。

### 2. 封闭式基金

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内保持固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所内进行竞价交易，但基金份额持有人不能在期限内申请赎回的一种基金运作方式。

封闭式基金的份额固定，不存在赎回压力，基金经理完全可以根据事先制订的投资计划按部就班地进行投资，且不用留存一定的现金资产，可以将更多的资产投资于证券之中，有利于基金的长期经营业绩。

虽然封闭式基金在发展中逐渐遭到淘汰，但因其独特的优势，在短期内仍有一定的生命力，且封闭式基金有其存在的必要，这是因为金融市场需要一部分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





似于封闭式基金这样可上市交易的基金产品。

## 1.3.2 按投资对象不同分类

根据投资对象的不同，可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。

### 1. 股票基金

股票基金是指以股票为主要投资对象的基金。股票基金在各类基金中历史最为悠久，也是各国广泛分布的一种基金类型。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 60% 以上投资于股票的为股票基金。

截至 2015 年 7 月 10 日，股票基金收益率前十的产品有：富国环保、华宝服务优选、华商价值、华润信息传媒、添富民营活力、易方达科讯、华商盛世、景顺能源、华泰价值和融通领先。

### 2. 债券基金

债券基金主要以债券为投资对象，根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 80% 以上投资于债券的为债券基金。2015 年上半年，债券基金收益排名前五的产品有：天治可转债 C、天治可转债 A、广发聚鑫债券 C、广发聚鑫债券 A 和上投摩根优信增利债券 A。

### 3. 货币市场基金

货币市场基金以货币市场工具为投资对象，根据中国证监会对基金类别的分类标准，仅投资于货币市场的为货币市场基金。

2015年上半年，在最赚钱的货币基金中，天弘余额宝货币以68.57亿元的利润荣登最赚钱货币型基金榜首。排行榜内其他的基金产品有：工银货币、兴全添利宝、华夏现金A/E、建信现金添利、上投货币B、广发货币B、南方增利A、中银货币B和华夏财富宝货币。

### 4. 混合基金

混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。根据中国证监会对基金类别的分类标准，投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





2015年上半年，混合基金收益排名前十的有：易方达新兴成长混合、宝盈新价值混合、中银新经济混合、新华鑫益灵活配置混合、华商创新成长混合、上投摩根转型动力混合、中邮核心竞争灵活配置混合、新华鑫利灵活配置混合、富安达策略精选混合和广发竞争优势混合。

## 1.3.3 按投资目标不同分类

根据投资目标的不同，可以将基金分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金这三大类。

增长型基金是指以追求资本增值为基本目标，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好潜力的股票为投资对象；收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、政府债券等稳定收益证券为投资对象；平衡型基金则是既注重资本增值，又注重当期收入的一类基金。

通常而言，增长型基金的风险大、收益高；收入型基金的风险小、收益较低；平衡型基金的风险、收益则介于增长型基金和收入型基金之间。

根据投资目标的不同，既有以追求资本增值为基本目标的增长型基金，也有以获取稳定的经常性收入为基本目标的收入型基金和兼具增长与收入双重目标的平衡型基金。不同的投资目标决定了基金的基本投向与基金的投资策略，以适应不同投资者的投资需要。

## 1.3.4 按募集方式不同分类

根据募集方式的不同，可以将基金分为公募基金和私募基金两大类。

### 1. 公募基金

公募基金是指可以面向社会公众公开发售的一类基金。它主要具有如下特征：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。

本书介绍的基金都属于公募基金，因为公募基金是所有投资者都可以参与，且参与门槛极低的一类基金。

### 2. 私募基金

私募基金是指采取非公开方式，面向特定投资者募集发售的基金。与公募基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金相比，私募基金不能进行公开发售和宣传推广，投资金额要求高，投资者的资格和人数常常受到严格的限制，例如美国相关法律要求，私募基金的投资者人数不得超过 100 人，每个投资者的净资产必须在 100 万美元以上。

与公募基金必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管的特征相比，私募基金在运作上具有较大的灵活性，所受到的限制和约束也较少，它既可以投资于衍生金融产品进行买空卖空交易，也可以进行汇率、商品期货投机交易等。

私募基金的风险较高，主要以具有较强风险承受能力的富裕阶层为目标客户。要了解私募基金的相关信息，包括私募基金产品、私募基金经理，都可以通过私募排排网（http://www.simuwang.com/）进行查看。

在私募基金中风云人物辈出，前有华夏基金的王亚伟，现有泽熙私募的徐翔，这些都是作为基金投资者应该了解的私募基金经理。

## 1.3.5 特殊型基金

除了上述 4 种分类方式之外，还有一些基金无法归类，这些基金被统称为特殊型基金，主要包括以下几种。

☆ **系列基金**：又称为伞型基金，是指多个基金共用一个基金合同，子基金独立运作，子基金之间可以进行相互转换的一种基金结构形式。

☆ **基金中的基金**：是指以其他证券投资基金为投资对象的基金，其投资组合由其他基金组成，即 FOF 基金。

☆ **保本基金**：是指通过一定的保本投资策略进行运作，同时引入保本保障机制，以保证基金份额持有人在保本周期到期时，可以获得投资本金保证的基金。

☆ **交易型开放式指数基金（ETF）与 ETF 连接基金**：交易型开放式指数基金通常又称为交易所交易基金，是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的开放式基金；ETF 连接基金是指将其绝大部分基金财产投资于跟踪同一标的指数的 ETF 基金。

☆ **上市开放式基金（LOF）**：是一种既可以在场外市场进行基金份额申购、赎回，又可以在交易所进行基金份额交易和基金份额申购或赎回的开放式基金。它是我国对证券投资基金的一种本土化创新。

☆ **QDII（合格境内机构投资者）基金**：是指在一国境内设立，经该国有关部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





门批准从事境外证券市场的股票、债券等有价证券投资的基金。它为国内投资者参与国际市场提供了便利，2007 年，我国首次推出 QDII 基金。

☆ **分级基金**：是指通过事先约定基金的风险收益分配，将基础份额分为预期风险收益不同的子份额，并可将其中部分或全部份额上市交易的结构化证券投资基金。

# 1.4 基金与其他理财产品的对比

我国金融市场日渐繁荣，为投资者提供了越来越多的不同理财产品，较为常见的有基金、股票、债券、期货和外汇等。本节将基金与其他理财产品进行优缺点对比，让投资者加深对这些理财产品的了解。

## 1.4.1 基金与期货、外汇的对比

与基金相比，期货和外汇的风险都很大，除了价格波动以外，杠杆交易也是使风险增大的原因之一。

☆ **期货**：指以某种大宗商品或金融资产为标的物的标准化可交易合约。这个标的物可以是某种商品（黄金、原油和农产品等），也可以是某种金融工具（股票和债券等）。

☆ **外汇**：指货币行政当局（中央银行、货币管理机构、外汇平准基金及财政部）以银行存款、财政部库券和长短期政府证券等形式保有的在国际收支逆差时可以使用的债权。

与基金相比，期货与外汇这两种理财产品的风险都很大，需要专业的投资知识和丰富的投资经验，一般的投资者不适合参与其中。原因之一就是因为期货和外汇都是采取保证金交易机制，只要缴纳一定的保证金就能买卖数倍的金融资产，形成杠杆交易。杠杆交易可以让投资者一夜暴富，也可以让投资者一夜之间变得一无所有。

而投资基金则不会存在杠杆，投资者有多少资金就能购买到多少基金份额，既限制了投资收益，同时也控制了投资风险。就国内而言，公募基金的投资范围

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





中有股票、债券、货币市场工具以及期货中的股指期货等投资对象，而对于大部分的期货和所有外汇产品都不能投资，因为它们具有高风险性和高杠杆性。



疑难解答　**期货交易制度**

期货实行保证金交易制度，初始保证金是交易者新开仓时所需交纳的资金，它是根据交易额和保证金比率确定的。我国现行的最低保证金比率为交易金额的 5%，国际上一般为 3% ~ 8%。保证金制度说明了期货实质上是一种杠杆交易，当保证金比例为 5% 时，杠杆达到 20 倍。

## 1.4.2 基金与股票、债券的对比

股票和债券的共同点就是不存在杠杆交易，投资者有多少资金就只能购买多少股票或债券。

在 2014 年至 2015 年，股票配资行为愈演愈烈，对股票市场造成了非常负面的影响，可以说直接导致了 2015 年 6 月中旬到 7 月初股票的暴跌。股票配资行为已经受到监管机构的严厉打击，投资者切不可参与其中。

投资股票与债券需要投资者自身拥有扎实的金融知识和股票分析技术，并且足够了解金融市场运行规律，还要付出大量的时间和精力进行关注和研究。投资者如果要长期投资某只股票，需要从公司经营情况和行业前景来考虑，可是普通投资者不可能完全了解上市公司，对行业前景的判断也不可能绝对正确。

投资者买入时，上市公司的盈利状况良好，但过了一段时间就可能会莫名其妙爆出亏损，遇到这种情况主要是因为个人投资者的信息来源具有一定的局限性。而基金公司作为专业的投资公司，则不会出现这种信息来源局限的问题，可以保证基金的收益。

当投资者选择投资债券时，经常会将其与银行存款利率进行比较，仅仅满足于债券收益略高于存款利率。但投资者永远无法掌握市场的运行状况，当存款利率上调时，可能会出现投资债券的收益低于银行利息的情况。

基金是由专业的基金管理人运作，将基金资产投入到参与门槛更高的债券市场中去，例如银行同业市场、大额存单等，都可以获得远高于存款利率的收益，所以债券基金的收益会比投资者直接投资债券更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 1.4.3 收益与风险的对比

收益与风险永远是成正比的，要想获得高额收益，就必须承担高风险。基金与其他理财产品相比，收益和风险的特征都有所不同。图 1-10 所示为上证指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图。

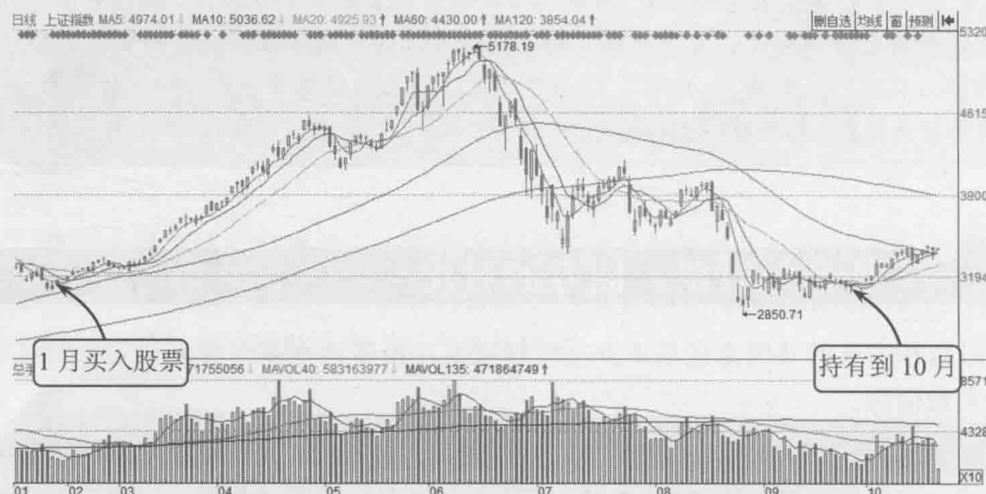



**图 1-10 上证指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图**

投资者如果在 2015 年 1 月买入股票，并一直持有到 10 月，以大盘指数作为股票市场的平均收益比较标准，2015 年 1 月的大盘指数为 3 300 点左右，而在 10 月 28 日，最新的大盘指数为 3 400 点，收益仅为 3%；而同期股票基金的收益数值肯定远远高于 3%，表现好的股票基金收益已经超过 100%，表现中等的股票基金也有 40% 左右的收益率。

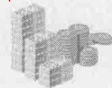
各种理财产品的收益与风险对比如表 1-1 所示。

**表 1-1 理财产品收益与风险对比**

| 理财产品 | 特　点 | 收益 | 投资目标 | 投资成本 |
|---|---|---|---|---|
| 基金 | 适合普通投资者，产品种类多 | 中等 | 不需要专业知识，不用花费太多精力，达到资本的保值与增值 | 交易费、托管费、其他相关费用，成本高 |
| 股票 | 流动性强，风险大，收益不稳定 | 高 | 需要专业知识和精力，达到资本增值的最大化 | 手续费和印花税等相关税费，成本较高 |
| 债券 | 风险小，收益低 | 较低 | 资本的保值与稳定盈利 | 获利税费与手续费 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





续表

| 理财产品 | 特　点 | 收益 | 投资目标 | 投资成本 |
|---|---|---|---|---|
| 储蓄 | 风险小，收益低，受通胀影响 | 低 | 基本的货币保值 | 利息税 |
| 外汇 | 保证金交易机制，风险巨大 | 极高 | 利用汇率波动达到最大盈利 | 收取交易点差，成本较高 |
| 期货 | 保证金交易，风险大 | 极高 | 短时间内获取高额收益 | 交易手续费，成本高 |

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第2章 基金的募集与认购、申购

**【本章导读】**

基金的募集是基金投资的起点，基金的交易、申购和赎回为基金投资提供了流动性，份额的注册登记则在确保基金募集与交易活动的安全性上起着重要作用。运作方式不同的基金在募集、交易、申购和赎回等环节也存在着较大的差异。

**【本章要点】**

▲ 在基金公司开立账户

▲ 基金的募集程序

▲ 基金的认购

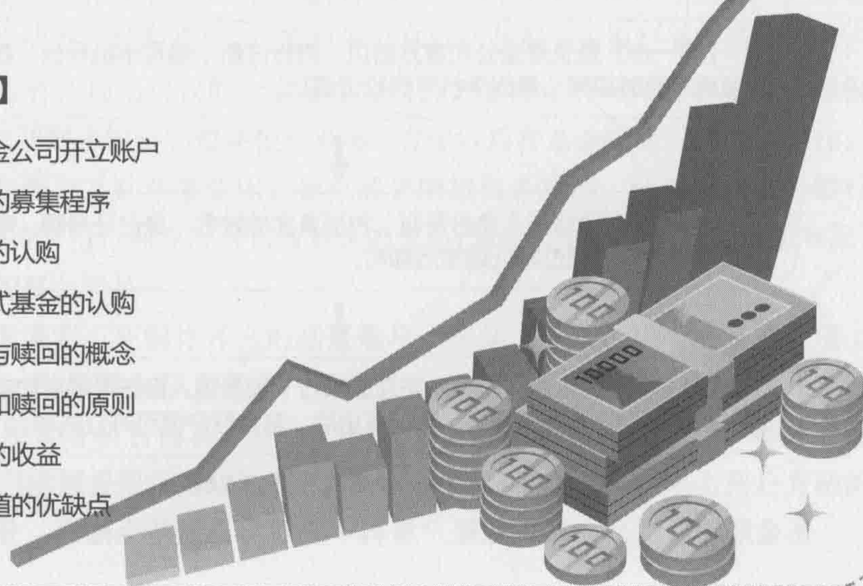
▲ 开放式基金的认购

▲ 申购与赎回的概念

▲ 申购和赎回的原则

▲ 基金的收益

▲ 各渠道的优缺点



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 2.1 开立基金账户的途径

不论是参与基金的募集、认购、申购或其他交易，都有一个前提，就是投资者必须要有基金账户。基金账户与股票账户不同，开立的途径非常广泛，通常有基金公司、银行和证券公司等途径。

## 2.1.1 在基金公司开立账户

要进行基金交易，在基金公司开立账户是最直接的途径，现在的基金公司普遍支持网上开户，投资者需要准备以下资料，用于开立基金账户。

☆ 真实的身份证信息，包括身份证号码和姓名。

☆ 开通网上银行的商业银行储蓄卡一张。

☆ 保证当前手机号码与办理银行储蓄卡留存的号码一致，并保持通信畅通。

为了防止基金公司不支持某些银行的储蓄卡，在办理银行卡时应该以四大商业银行为主要对象。

不同的基金公司可以开立不同的基金账户，与股票账户不同，不是一个账户通用。所以投资者要购买多只基金，则需要开立多个基金公司的账户，但每个基金公司开立账户的流程都大致相同，如图 2-1 所示。

【第一步】登录基金公司官方首页，进行注册，填写手机号码，在接收到验证码后及时填写，最终手机号码验证成功。



【第二步】填写个人身份资料，包括真实的姓名、身份证号码、电子邮件以及账户密码，经过验证确定后即可。



【第三步】选择绑定储蓄卡所在的银行，随后输入银行卡账号和密码，并输入留存在银行的手机号码，验证成功后，基金账户就可开立成功。

图 2-1　基金公司开户流程

基金账户开立后，可以在账户资料中查看自己的基金账户，分为基金公司注

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





册登记中心账号和中央登记结算深圳分公司账号，如图 2-2 所示。

账户资料　风险评测

基本信息

[redacted]
保守型

基金账号：博时基金注册登记中心0511339[redacted]
中登深圳分公司9805232[redacted]

详细信息

| | | | |
|---|---|---|---|
| 国家： | 中国 | 性别： | |
| 出生日期： | | 职业： | |
| 手机号码： | [redacted] | 证件有效期： | |
| 电子对账单： | 不寄送 | 纸质对账单： | |

图 2-2　基金账户资料

## 2.1.2 在银行开立账户

投资者除了可以在基金公司开立基金账户外，还可以在银行开立账户。在银行开立基金账户的程序较为简单，只需要带上身份证办理一张银行卡或活期存折，然后选择在银行有代理销售权的一家基金公司开立它的账户即可。在银行办理银行卡时，最好开通网上银行和电话银行业务，方便以后在基金投资过程中的操作。

在银行开立账户并购买基金比较受年龄大的投资者欢迎，他们普遍认为银行比较可靠。但是许多银行网点没有代售基金的资格，或者代售的基金产品数量有限，没有业绩优秀的基金产品。

从另一方面来看，在银行开立的基金账户，在基金交易过程中的各项费用上几乎没有优惠，而在网上开立账户，通常能享受到较大的优惠。去银行开立基金账户，需要投资者亲自前去，对于工作日都在上班的年轻人来说，时间有冲突，不可能专门请假去银行开立账户，这一点也是银行开户不如网上开户方便的地方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如果投资者既想获得银行可靠的服务，又不想浪费时间去银行网点开立账户，那么可以在银行的官方网站上开立基金账户。图 2-3 所示为中国建设银行的基金首页。




图 2-3　中国建设银行基金首页

在银行开立的基金账户可以购买该银行提供的不同基金公司旗下的基金产品，不再局限于某一个基金公司，扩宽了投资者的投资范围。

## 2.1.3 在证券公司开立账户

投资者在证券公司开立基金账户，面临的手续可能就更为复杂一些，尤其是没有开立股票账户的投资者，在证券公司开立基金账户大致需要 3 步，如图 2-4 所示。

【第一步】带上身份证和银行卡到证券营业部申请办理资金账户，在工作人员的指导下填写申请资料并得到确认。



【第二步】带上证券营业部给予的资料，到银行卡所在的银行办理绑定三方协议，开通银证转账，并签署相关文件，然后再回到证券营业部。



【第三步】在证券营业部成功办理资金账户后，再给予投资者办理基金账户的资格，最终基金账户办理成功。

图 2-4　证券公司基金账户办理流程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者在开立基金账户时，应注意以下几个方面的问题。

☆ 每个投资者只能开立一个资金账户，所以需要慎重。

☆ 已经持有证券账户的投资者，不得重复开设资金账户。

☆ 一个资金账户对应一个基金或股票账户，且基金账户只能用于基金、国债或其他债券交易，不可用于股票交易。

☆ 基金账户必须本人亲自办理，不得由他人代办。

# 2.2 基金的募集与认购

基金投资从基金的募集开始，经过基金的认购、申购和赎回，直到基金终止。所以要进行基金投资，首先需要了解基金的募集与认购。

## 2.2.1 基金的募集程序

基金的募集是指基金管理公司根据有关规定向中国证监会提交募集申请文件、发售基金份额、募集基金的行为。基金的募集一般经过申请、核准、发售和基金合同生效 4 个步骤。

### 1. 基金募集申请

我国基金管理人进行基金的募集，必须根据《证券投资基金法》的有关规定，向中国证监会提交相关文件。申请募集基金应提交的主要文件包括募集基金的申请报告、基金合同草案、基金托管协议草案和招募说明书草案等。

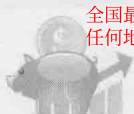
**【实战案例】基金募集申请趋势**

证监会最新公布的基金募集申请核准进度公示情况显示，2015 年 7 月至 8 月初，证监会通过简易程序受理了 117 只基金的募集申请，其中股票基金有 17 只、混合基金达到 90 只。

而在 2015 年上半年，证监会共通过简易程序受理了 235 只基金的募集申请，其中股票基金 30 只、混合基金 175 只。可以说，7 月份以后，在大批老股基更名为混合基金的同时，基金公司对上报混合基金的积极性相较上半年有明显提升。

7 月份获得证监会受理的 17 只股基分别来自 13 家基金公司，其中，工银瑞信基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金、国投瑞银基金、招商基金和鹏华基金均涉及2只股基，而在7月份的更名潮中，这4家基金公司旗下分别有10只、3只、3只和6只股基更名为混合基金，国投瑞银基金更是将旗下股基全部清仓。

进入2015年，信诚基金通过简易程序提交了6只基金的募集申请，均是混合基金，其中3只已于近期获得注册核准。中欧基金年内通过简易程序也提交了6只基金的募集申请，其中包含4只混合基金，其余是1只债基和1只货基。长城基金通过简易程序提交了3只基金的募集申请，均是混合基金。

由案例可知，在基金募集申请的发展趋势上，投资范围广泛的混合基金是各大基金公司未来一段时间的主力，股票基金虽然占比小，但发展趋势良好。

### 2. 基金募集申请的核准

中国证监会在受理基金募集申请之日起6个月内必须做出核准或不予核准的决定，基金募集申请经中国证监会核准后方可发售基金份额。

### 3. 基金份额的发售

基金管理人应当自收到核准文件之日起6个月内进行基金份额的发售。基金的募集期限自基金份额发售日开始计算，募集期限不得超过3个月；基金管理人应当在基金份额发售的3日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件；基金募集期间募集的资金应当存入专门账户，在基金募集行为结束前任何人不得动用。

### 4. 基金合同生效

基金募集期限届满，封闭式基金需满足募集的基金份额总额达到核准规模的80%以上、基金份额持有人不少于200人的要求。

开放式基金需满足募集份额总额不少于2亿份、基金募集金额不少于2亿元人民币、基金份额持有人不少于200人的要求。基金管理人应当自募集期限届满之日起10日内聘请法定验资机构验资，并自收到验资报告起10日内，向中国证监会提交备案申请和验资报告，办理基金的备案手续。

中国证监会自收到基金管理人验资报告和基金备案材料之日起3个工作日内予以书面确认；自中国证监会书面确认之日起，基金备案手续办理完毕，基金合同生效，基金管理人应当在收到证监会确认文件的次日发布基金合同生效公告。

基金募集期限届满时因不满足有关募集要求而导致基金募集失败的，基金管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





理人应承担以下责任。

☆ 以固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用。

☆ 在基金募集期限届满后 30 日内返还投资已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。

新基金的发行会涉及基金的募集期，而老基金进行更名时，则不会再进行募集，常见的有股票基金更名为混合基金。

在股票市场不景气的时候，多数股基更名为混合基金，但背后的原因更多是基金公司想要更简易、便捷地符合新基金管理运行办法的要求，并不代表基金公司完全放弃了股票基金这一类型。

混合基金的仓位限制较低，在单边下跌的市场中更能躲避风险，但对基金经理的要求同样很高。因为操作这类基金必须对市场走势进行谨慎的把握，否则很容易跑输其他基金。

## 2.2.2 基金的认购

在基金募集期内购买基金份额的行为通常被称为基金的认购。

### 1．封闭式基金份额的认购

封闭式基金的发售方式主要有网上发售和网下发售两种。网上发售是指通过与证券交易所的交易系统联网的全国各地的证券营业部，向公众发售基金份额的发售方式；网下发售是指通过基金管理人指定的营业网点和承销商的指定账户，向机构或者个人投资者发售基金份额的发售方式。

封闭式基金的认购价格一般采用 1 元基金份额面值加计 0.01 元发售费用的方式加以确定。拟认购封闭式基金份额的投资人必须开立沪深证券账户或沪深基金账户以及资金账户，根据自己计划的认购量在资金账户中存入足够的资金，并以“份额”为单位提交认购申请，认购申请一经受理就不能撤单。

### 2．ETF 基金份额的认购

与普通的开放式基金不同，ETF 份额可以用现金认购，也可以用证券认购。现金认购是投资者使用现金直接认购 ETF 份额的行为，证券认购是投资者使用指定的证券换购 ETF 份额的行为。

我国投资者一般可选择场内现金认购、场外现金认购以及证券认购等方式认购 ETF 份额。场内现金认购是指投资者通过基金管理人指定的发售代理机构以现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金方式参与证券交易所上网定价发售。

投资者进行场内现金认购时需要具有沪深证券账户，投资者进行场外现金认购时需要具有开放式基金账户或沪深证券账户。投资者进行证券认购时需要具有沪深 A 股账户。

### 3．LOF 基金份额的认购

我国只有深圳证券交易所开办 LOF 业务，因此，有关 LOF 的介绍主要以深圳证券交易所 LOF 的相关规则为准。

LOF 份额的认购分为场外认购和场内认购两种方式，场外认购的基金份额注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的开放式基金注册登记系统中，场内认购的基金份额登记在中国证券登记结算公司的证券登记结算系统中。

基金募集期间，投资者可以通过具有基金代销业务资格的证券经营机构场内认购 LOF 份额，也可以通过基金管理人及其代销机构的营业网点场外认购 LOF 份额。场内认购 LOF 基金份额，应该持有深圳人民币普通证券账户或证券投资基金账户；场外认购 LOF 基金份额，应该使用深圳开放式基金账户。

### 4．QDII 基金份额的认购

QDII 基金份额的认购程序主要包括开户、认购和确认 3 个步骤。在募集期间，投资者应当在基金管理人、代销机构办理基金发售业务的营业场所按基金管理人、代销机构提供的其他方式办理基金的认购。

由于 QDII 基金主要投资于境外市场，与仅投资于境内证券市场的其他基金相比，在募集认购的具体规定上有如下特点。

☆ 发售 QDII 基金的基金管理人必须具备合格境内机构投资者资格和经营外汇业务资格。

☆ 基金管理人可以根据产品特点确定 QDII 基金份额面值的大小。

☆ QDII 基金份额除可以用人民币认购外，也可以用美元或其他外汇货币为计价货币认购。

### 5．分级基金份额的认购

我国分级基金的募集包括合并募集和分开募集两种方式，两种募集方式的含义如下。

☆ **合并募集：**投资者以母基金代码进行认购，募集完成后，将基础份额按比例分拆为风险收益特征不同的子份额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **分开募集**：分别以子代码进行认购，通过比例配售实现子份额的配比，目前我国分开募集的分级基金仅限于债券型分级基金。

与 LOF 基金相似，分级基金份额的认购也分为场外认购和场内认购两种方式，且两种方式的基金份额注册登记的方式也与 LOF 基金一样。

## 2.2.3 开放式基金的认购

开放式基金是当前基金产品市场中的主力，所以开放式基金的认购是投资者最关心的问题。

### 1．开放式基金的认购步骤

投资者认购开放式基金，一般通过基金管理人或管理人委托的商业银行、证券公司独立基金销售机构、证券投资咨询机构或经国务院证券监督管理机构认定的其他机构办理。认购开放式基金通常分为开户、认购和确认 3 个步骤。

☆ **开户**：进行基金投资的投资者，必须先开立基金账户和资金账户。基金账户是基金注册登记机构为基金投资者开立的、用于记录其持有的基金份额及其变动情况的账户。资金账户是投资者在基金代销银行、证券公司开立的用于基金业务的资金结算账户。

☆ **认购**：投资者在办理基金认购申请时，需要填写认购申请表，并需要按销售机构规定的方式全额缴款。投资者在募集期内可以多次认购基金份额，已经正式受理的认购申请不得撤销。

☆ **确认**：销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，而仅代表销售机构接受了认购申请，申请的成功与否应以注册登记机构的确认结果为准。投资者 T 日提交认购申请后，可以在 T+2 日起查询认购申请的受理情况。认购申请无效的，认购资金将被退回投资人资金账户。

### 2．开放式基金的认购方式

开放式基金的认购采取金额认购的方式，即投资者在办理认购时，认购申请上不是直接填写需要认购多少份额基金，而是填写需要认购多少金额的基金份额。基金注册登记机构在基金认购结束后，再按基金份额的认购价格，将申请认购基金的金额换算成投资者应得的基金份额。

图 2-5 所示为认购华夏国企改革混合基金的过程，从中可以看到，在认购时是按照买入金额来计算基金份额的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





1.买新基金 2.预览付款 3.申请受理

* 选择购买的基金：001924

基金名称：华夏国企改革混合

基金类型：混合型 中高风险等级 前端收费 分红方式：现金分红

* 选择支付方式：活期宝支付 方便快捷

活期宝暂无可用余额，点此充值活期宝

银行卡支付

中国建设银行 尾号（1665）

图 2-5 认购开放式基金

### 3. 开放式基金的认购费率

根据规定，开放式基金的认购费率不得超过认购金额的 5%。在具体实践中，基金管理人会针对不同的基金类型和不同的认购金额设置不同的认购费率。我国股票基金的认购费率大多在 1% ~ 1.5%，债券基金由于投资难度小，认购费率大多低于 1%，甚至不收取。货币基金则一般不收取认购费。

### 4. 开放式基金认购份额的计算

基金认购费率统一以净认购金额为基础收取，计算公式如下：

净认购额 = 认购金额 ÷（1 + 认购费率）

认购费用 = 净认购金额 × 认购费率

认购份额 =（净认购金额 + 认购利息）÷ 基金份额面值

其中，认购金额指投资者在认购申请中填写的认购金额，认购费率指与投资者认购金额对应的认购费率。认购金额不同，认购费率也有细微差距，通常认购金额越大，认购费率就越低。图 2-6 所示为某混合基金的认购费率结构示意图。

前端认 / 申购费率：

| 认购金额（M） | 认购费率 |
|---|---|
| M < 100万元 | 1.20% |
| 100万元 ≤ M < 500万元 | 0.50% |
| M ≥ 500万元 | 1000元/笔 |

后端认 / 申购费率：

| 持有基金份额期限（Y） | 认购费率 |
|---|---|
| Y < 1年 | 1.50% |
| 1年 ≤ Y < 2年 | 0.80% |
| 2年 ≤ Y < 3年 | 0.50% |
| Y ≥ 3年 | 0 |

图 2-6 认购费率结构示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果投资者选择后端收费，那么持有时间越长，所需缴纳的认购费也就越低，这也是号召投资者长期持有基金的原因之一。

# 2.3 基金的申购与赎回

渡过基金的募集期后，就迎来基金的开放期，投资者可以自由地进行申购。在已经获利或其他条件下，投资者可以选择卖出基金份额，换回资金，这一过程被称为基金赎回。

## 2.3.1 申购与赎回的概念

投资者在开放式基金合同生效后，申请购买基金份额的行为通常被称为基金的申购。开放式基金的赎回是指基金份额持有人要求基金管理人购回其所持有的开放式基金份额的行为。

基金的申购不仅可以通过线下的书面形式，也可以通过网络完成申购。基金管理人在收到投资者的购买申请后，应按当日公布的基金单位净值加上一定的申购费用作为申购价格。开放式基金的一般申购流程如图 2-7 所示。

【第一步】提出申购的投资者必须根据基金销售网点规定的手续，在工作日的交易时间段内向基金销售网点提出申购申请，正确填写《申购申请表》。



【第二步】销售网点接受申请表和账户卡对其审核合格后，网点录入信息并冻结申购款，同时将信息上传至基金公司进行 TA 登记。随后 TA 向网点上传申购确认信息。



【第三步】销售网点、基金管理人以收到申购申请的当天作为申购日，并在 2 个工作日内对申购进行确认。申购成功，则将申购款划至基金托管人账户；申购失败，申购款解冻退还。

图 2-7 开放式基金的申购流程

办理开放式基金赎回的时间为证券交易所在交易日内的交易时间，即一个交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





易日里的9:30～11:30、13:00～15:00。在交易时间段内，投资者可以使用多种方式，主要通过书面、电话、传真和网络等形式对基金进行赎回操作。

若赎回申请的时间在当日15:00之前，将以当日收盘后公布的基金净值进行计算；若赎回申请的时间在15:00之后，则以下一交易日收盘后公布的基金净值进行计算。

赎回基金有一定的限制条件，这是为了保障开放式基金日常运营稳定，同时也是为了避免巨额赎回带来的风险。基金的赎回条件通常在招募说明书或基金合同中都会写明，具体内容如下。

☆ **时间条件：**新基金在发行后，募集到一定的资金，通常要求基金在运作3个月以上，才会接受投资者的赎回申请。另一方面，对可赎回日期也有限制，多数基金不是每个工作日都可以赎回，一般在每周或每个月固定几个日期为开放日。此外，对赎回款到账日期也有限制，即基金管理人在赎回日收到赎回申请后，会在5～7个工作日向投资者支付赎回款。

☆ **额度条件：**开放式基金经常会面临巨额赎回风险，所以在发行时会采用对赎回的额度条件进行设置的方式来应对。一般情况下，基金不会刻意限制投资者的赎回额度，只有当赎回的总量超过一定的比例时，才会做出特殊要求。

☆ **费用限制：**设置赎回费用限制是为了让投资者不在买入基金后短期内就赎回，主要目的是保障基金公司的利益。所以投资者在赎回基金时，通常需要缴纳一定的赎回费用。赎回费用不是一成不变的，通常会随着投资者持有基金的时间增长而降低。

## 2.3.2 申购和认购的区别

认购是指在基金设立募集期内，投资者申请购买基金份额的行为。申购是指在基金合同生效后，投资者申请购买基金份额的行为。

一般情况下，认购期购买基金的费率要比申购期优惠，认购期购买的基金份额一般要经过封闭期才能赎回，申购的基金份额在申购成功后的第二个工作日就可赎回。

图2-8所示为正处于募集期中的长城久祥保本混合基金的认购费率结构示意图，可以看到该基金的认购费率分别为1.00%、0.60%和0.20%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





○ 认购费率（前端）

| 适用金额 | 适用期限 | 原费率 \| 天天优惠 |
|---|---|---|
| 小于100万元 | --- | 1.00% |
| 大于等于100万元，小于300万元 | --- | 0.60% |
| 大于等于300万元，小于500万元 | --- | 0.20% |
| 大于等于500万元 | --- | 每笔1000元 |

图 2-8　长城久祥保本混合基金认购费率

图 2-9 所示为长城久祥保本混合基金的申购费率结构示意图，可以看到该基金的申购费率分别为 1.20%、0.80% 和 0.40%，比认购费率平均高出 0.20%。

○ 申购费率（前端）

| 适用金额 | 适用期限 | 原费率 \| 天天银行卡 |
|---|---|---|
| 小于100万元 | --- | 1.20% |
| 大于等于100万元，小于300万元 | --- | 0.80% |
| 大于等于300万元，小于500万元 | --- | 0.40% |
| 大于等于500万元 | --- | 每笔1000元 |

图 2-9　长城久祥保本混合基金申购费率

在认购期内产生的利息以注册登记中心的记录为准，在基金合同生效时，自动转换为投资者的基金份额，利息收入会增加投资者的认购份额。在购买过程中，无论是认购还是申购，在交易时间内投资者可以多次提交申请，注册登记机构对投资的申请费用按单个交易账户单笔分别计算。

对于在当日基金业务办理时间内提交的申购申请，投资者可以在当日 15:00 前提交撤销申请，15:00 后则无法撤销申请。

## 2.3.3 申购和赎回的原则

当前开放式基金所遵循的申购、赎回的主要原则如下。

☆ **未知价交易原则：** 投资者在申购、赎回基金份额时并不能即时获知买卖的成交价格。申购、赎回价格只能以申购、赎回日交易时间结束后基金管理人公布的基金份额净值为基准进行计算，这一点与股票和封闭式基金等金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





融产品的已知价进行买卖原则不同。

☆ **金额申购、份额赎回原则：**该原则很容易理解，即申购以金额申请，赎回以份额申请。

基金管理人可根据基金运作的实际情况依法对上述原则进行调整，但是基金管理人不得在基金合同约定之外的日期或者时间办理基金份额的申购、赎回或者转换。

投资者在基金合同约定之外的日期或者时间提出申购、赎回或者转换申请的，其基金份额申购和赎回的价格为下次办理基金份额申购、赎回开放日的价格。

投资者在进行基金申购时，要注意一些细节问题。例如选择采取一次性投资还是定额定期投资，孰好孰坏因人而异。前者需要一次性投入大量资金，对资金有限的投资者不利；后者采取定期从投资者的资金账户中划出部分资金用于申购的方式，对资金有限的投资者有利。但多数基金对于一次性申购金额较大的投资者都会采取费用优惠，这时资金宽裕的投资者便能得到这个好处。

此外，投资者在选择现金分红还是红利再投资时，也应谨慎考虑。如果选择现金分红，基金每次分红后，投资者都可以拿到现金，同时也可能错失投资机会；如果选择红利再投资，基金每次分红后，投资者见不到真实的收益。



**专家点播　基金的自行封闭**

开放式基金随着运作时间的加长，资金规模也会越变越大。当开放式基金的资金达到一定规模时，基金管理公司可以选择将基金封闭，在封闭期间只接受赎回申请，不再接受申购申请，这就是开放式基金的自行封闭。基金规模并非越大越好，目前我国在既定的股市流动市值规模下，基金规模有一个相对最优数值。

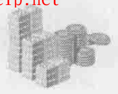
**【实战案例】基金规模过大会带来负面影响**

不同的基金经理都有其不同的擅长领域，若基金规模迅速增长，基金经理不得不把超额的资金投在他不熟悉的投资区域中，就会对基金的投资收益造成负面影响。实战经验表明，基金规模过大，在实战操作中难以维持良好的业绩表现。

当资金规模巨大的股票基金准备投资买入某股票时，市场很快就得到反馈信息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





该基金的投资计划尚未完成，股票价格就被市场投资者哄抬至高位，使得该基金的计划不得不泡汤。

图 2-10 所示为彼得·林奇出任麦哲伦基金的基金经理人 13 年间的收益率表现，同时期的麦哲伦基金管理的资产由 2 000 万美元成长至 140 亿美元，基金投资人超过 100 万人，成为富达的旗舰基金，基金的年平均复利报酬率达 29.2%。

在林奇掌管麦哲伦基金的前 4 年中，麦哲伦基金的报酬率远远高于市场平均报酬率，1981 年标准普尔指数下跌 5% 时，麦哲伦基金的报酬率达到 64.7%。

| 年度 | 富达麦哲伦基金（a） | S&P500 指数（b） | 差异（a-b） |
|---|---|---|---|
| 1978 | 20.0 | 6.4 | 13.6 |
| 1979 | 41.0 | 18.2 | 22.8 |
| 1980 | 49.9 | 32.3 | 17.6 |
| 1981 | 64.7 | -5.0 | 69.7 |
| 1982 | 28.2 | 21.4 | 6.8 |
| 1983 | 23.2 | 22.4 | 0.8 |
| 1984 | 3.0 | 6.1 | -3.1 |
| 1985 | 43.2 | 31.6 | 11.6 |
| 1986 | 23.8 | 18.6 | 5.2 |
| 1987 | 1.0 | 5.1 | -4.1 |
| 1988 | 22.8 | 16.6 | 6.2 |
| 1989 | 34.6 | 31.7 | 2.9 |

图 2-10 彼得·林奇掌管麦哲伦基金期间的报酬率

麦哲伦基金的报酬率远远高于同行业，麦哲伦管理的基金规模不断扩大，在接下来的几年中，林奇再难创造奇迹，没有出现远高于市场的报酬率，这就是基金规模增大带来的负面影响。

基金公司面对基金规模过大的问题只能采取自行封闭的办法，同时发行新的基金，以吸引投资者的新资金。开放式基金自行封闭后，并不是变成封闭式基金，基金公司会视市场情况而重新开放。

## 2.3.4 基金赎回的其他情况

开放式基金的赎回流程与申购流程相似，如图 2-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





【第一步】投资者正确填写赎回申请表，将赎回申请表与账户卡交给代售网点或基金公司。



【第二步】网点对赎回申请进行资格审核，合格后录入其信息，同时冻结相应赎回份额，并将信息上传至 TA，随后 TA 将确认信息传给网点与托管人。



【第三步】基金托管划出赎回款，网点收到赎回确认信息和赎回款，网点将赎回款划至投资者账户，投资者领取赎回款和确认凭证。

图 2-11 基金赎回的流程

如果是在网上购买基金和赎回基金，那么操作要简单很多，多数情况下可以一键完成赎回。图 2-12 所示为网上赎回基金的操作页面，投资者只需要单击“赎回”选项即可完成基金的赎回。

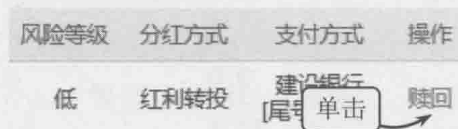



图 2-12 赎回基金

当开放式基金在单个开放日内，基金净赎回申请超过基金总份额的 10% 时，就称为巨额赎回。出现巨额赎回时，基金通常会采取延期支付，同时基金管理人理应通过多种形式，在招募说明书规定的时间内告知赎回申请的投资者，且通知的时间最长不能超过 3 个交易日。

面对基金的巨额赎回，基金管理人可以根据基金当前的资产组合状态选择全额赎回、部分延期赎回、暂停赎回或连续赎回，具体内容如下。

☆ **全额赎回：**基金管理人认为基金当前有能力兑付投资者的全部赎回申请时，应按照正常赎回流程，对投资者的赎回申请进行处理。

☆ **部分延期赎回：**当某个开放日内赎回申请比例大于基金总份额的 10% 时，基金公司可以对超过 10% 的部分进行延期办理。对于当日的赎回申请，应当按单个账户赎回申请量占赎回申请总量的比例，确定当日手里的赎回份额。其中未受理部分可延迟至下一个开放日办理，并以该开放日当日的基金资产净值为准计算赎回金额。

☆ **暂停赎回：**当开放式基金连续两个或两个以上开放日发生巨额赎回时，基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金管理人有必要暂停接受赎回申请。发生基金合同或招募说明书中未载明的情况，但基金管理人有正当理由认为需要暂停接受赎回申请的，应当报经中国证监会批准，已经确认的赎回申请最多可以延迟 20 个工作日处理。

☆ **连续赎回：**是指在发生巨额赎回时，投资者对于延期办理的赎回申请部分，选择依次在下一个基金开放日进行赎回。

## 2.3.5 赎回技巧

选择一只优秀的基金是投资获利的前提，而选择合适的赎回时机，则是保证投资获利的关键。基金的赎回不会很频繁，所以每一次赎回都应该充分考虑，保持谨慎。赎回的技巧可以总结为 5 点，具体如下。

☆ **准确判断市场：**不管什么类型的基金，其收益总是来源于市场经济的发展。尤其是偏股型基金，其赎回的关键是观察当前股市处于牛市或是熊市。如果对未来行情走势看涨，那么投资者不用着急赎回基金，可以继续持有一段时间；如果对未来行情走势看跌，那么投资者应及时赎回基金，将收益落袋为安。

☆ **准确判断所持基金：**投资者在购买基金后，不应完全将基金置之不顾，而应对基金进行深入分析。分析该基金背后的基金公司与基金经理，以及基金的投资组合、实时收益等。对于那些业绩良好、收益高于业绩基准、在同类产品中排名靠前的基金，应坚决持有；对于那些业绩差、收益低于业绩基准、在同类产品中排不上名次的基金，应及时赎回。

☆ **不能忽视手续费：**投资者已经知道了赎回时需要缴纳一定的费用，因此就不能忽视这部分费用。赎回费通常在 0.5% 左右，投资者在赎回后进行基金再投资，又需要支付 0.8% ~ 1.5% 的申购费用，因此赎回的成本在 2% 左右。如果该基金正处于亏损状态，那么投资者在此时赎回，亏损的幅度将变得更大。

☆ **合理把握赎回时间：**在股票投资中，投资者总是寄希望于“神奇的两点半”，所以当投资者购买的是偏股型基金时，更应在每个交易日里的 14:30 关注大盘趋势，根据大盘走势来决定当日是否赎回。

☆ **其他赎回方式：**将高风险的基金产品转换成相对低风险的基金产品，也是一种赎回方式，而且这种赎回方式从收益和费用的角度看，比直接赎回更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





为方便和划算。例如股市开始剧烈波动，偏股型基金风险加大，投资者便可以将偏股型基金转换成债券基金或其他风险相对较低的基金。

## 【实战案例】封闭式基金的赎回时机

图 2-13 所示为银华锐进（150019）2015 年 10 月 29 日的分时 K 线图。




图 2-13　银华锐进 2015 年 10 月 29 日的分时 K 线图

从分时图中可以看出，当天的最高价出现在下午 14:30 前后，而在其他时间，基金价格都处于低位波动或上涨之中。当天的最高价与最低价相比，相差 4% 左右，因此选择在最高点赎回基金，可以多获得一笔可观的收入。

图 2-14 所示为银华锐进 2014 年 12 月至 2015 年 9 月的 K 线图。

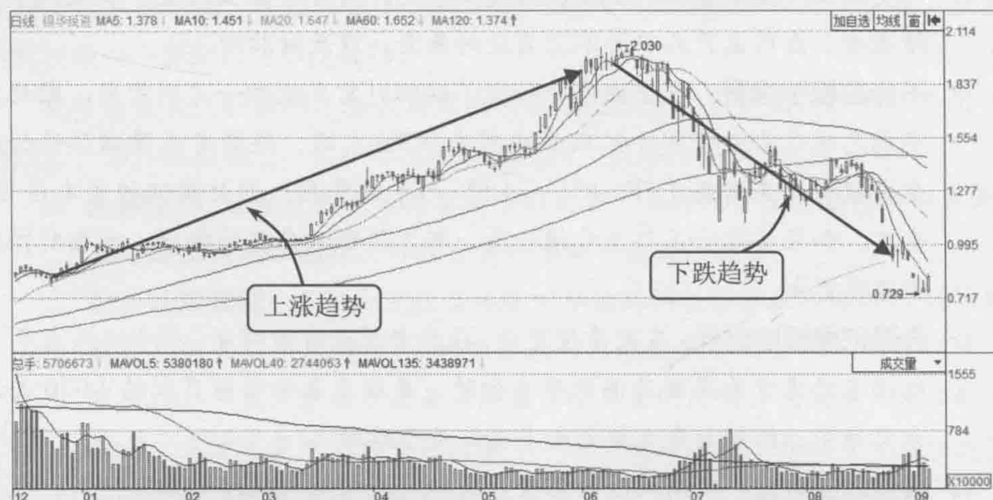



图 2-14　银华锐进 2014 年 12 月至 2015 年 9 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 2-14 中可以看出，基金价格在 2014 年 12 月至 2015 年 9 月这段时间内，存在非常明显的两大趋势。

2014 年 12 月至 2015 年 6 月，基金价格处于持续上涨阶段，创出 2.030 元的新高。随后在 2015 年 6 月至 2015 年 9 月这段时间内，基金价格处于单边下跌中。投资者若在基金价格处于高位或开始下跌时选择赎回基金，那么就可以获得相当可观的投资收益。如果赎回时机选择不当，在基金价格正处于低位时赎回，那么将是一次失败的基金投资。

## 2.4 基金的收益和费用

进行股票交易，投资者可以获得低买高卖的差价收益，也可以获得上市公司发放的股利，同时投资者需要支付印花税和券商佣金。

进行基金交易则与之稍有不同，投资者既可以获得低买高卖的差价收益，也可以获得基金公司定期发放的红利，同时投资者需要支付包括管理费、托管费在内的一系列费用。

### 2.4.1 基金的收益

投资基金，如何获得收益？这是投资者最关心的问题。基金的收益主要有三大来源，分别是资本利得收入、利息收入和股利收入，具体如下。

☆ **资本利得收入：**基金在市场供大于求、价格下跌时购入证券，在供小于求、价格上涨至高位时卖出证券，所获得的差价就是资本利得收入。

☆ **利息收入：**基金投资于债券、商业票据、可转让存单或其他短期票据，其主要收益就是利息。开放式基金为了应对基金赎回的压力，会保持一定的现金存款，此时也会产生一定的利息收入。

☆ **股利收入：**股票基金在投资股票后，这些股票对应的上市公司会在每年年中或年末向股东派发股利，因此股利收入也成为基金收益的主要来源之一，当然也有部分上市公司不派发股利。

不同类型的基金，其收益组成结构不同。例如股票基金以资本利得收入为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





主、股利收入为辅，很少有利息收入。而债券基金、货币基金则以利息收入为主。投资者要关注基金的收益，可以通过查看基金以下几个指标的历史情况进行分析。

☆ **本期利润：**是指基金在一定时期内全部损益的总和，包括计入当期损益的公允价值变动损益。既包括基金已经实现的损失，也包括未实现的估值增值和减值。用本期利润除以基金规模，就可以从一定程度上反映基金的盈利能力。

☆ **本期已实现收益：**是指基金本期利息收入、投资收益和其他收入扣除相关费用后的余额，是将本期利润扣除本期公允价值变动损益后的余额。

☆ **期末可供分配利润：**是指期末可供基金进行利润分配的金额，为期末资产负债表未分配利润与未分配利润中已实现部分的最低数，即未分配利润与已实现部分利润谁低，谁就是期末可供分配利润。

☆ **未分配利润：**是指基金进行利润分配后的剩余额，会被转入下期分配，如果未分配利润过高，说明未来投资机会好，有更大的盈利空间，具体情况应该视基金定期报告而定。



疑难解答　**基金的分红**

在基金投资盈利的情况下，投资者可以获得分红，其中开放式基金按规定需在基金合同中约定每年基金利润分配的最多次数和基金利润分配的最低比例，利润分配比例以期末可供分配利润为基准，分红的方式主要有两种，分别是现金分红和红利再投资。

基金的现金分红与红利再投资的具体含义如下。

☆ **现金分红：**是指在红利发放日，从基金托管账户中向投资者指定的银行账户划出，即向投资者直接分配现金。

☆ **红利再投资：**是指在红利派发日，将原本的分红资金转换为相应的基金单位并计入投资者的账户，且免收再投资费用。

基金要进行分红是有前提的，具体如下。

☆ 基金当年收益在弥补往年亏损后才可以进行分配。

☆ 基金收益分配后基金单位净值不能低于面值。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ 基金投资当期出现净亏损，则不能进行分配。

☆ 基金成立不满 3 个月不能进行收益分配，年度分配在基金会计年度后的 4 个月内完成。

图 2-15 所示为华夏回报混合基金（002001）的历史分红情况。

华夏回报混合(002001) 历史分红

| 权益登记日 | 红利发放日 | 每份分红 |
|---|---|---|
| 2015-07-30 | 2015-07-31 | 0.0200 |
| 2015-07-15 | 2015-07-16 | 0.0200 |
| 2015-07-07 | 2015-07-08 | 0.0200 |
| 2015-06-26 | 2015-06-29 | 0.0225 |
| 2015-06-17 | 2015-06-18 | 0.0225 |
| 2015-06-10 | 2015-06-11 | 0.0225 |
| 2015-05-26 | 2015-05-27 | 0.0225 |
| 2015-05-06 | 2015-05-07 | 0.0250 |

图 2-15 华夏回报混合基金历史分红

不同的基金产品有着不同的分红方式，以华夏回报混合基金为例，该基金的现金分红非常频繁，平均一个月可以分红两次，得到一些热衷分红的投资者的青睐。有的基金产品却是一年甚至几年不分一次红，这都是由基金类型和基金的投资目标决定的，所以在选择基金前，应该考虑分红的因素。

## 2.4.2 基金的购买费用

投资者购买基金的过程分为认购和申购两种方式，但是多数情况下，投资者都是在进行基金的申购。不同的基金申购费用不同，因此投资者在进行基金申购的时候要注意申购费率的情况。

### 【实战案例】不同基金的购买费用

基金类型的不同对基金的购买费用有极大的影响，例如高风险的股票基金，购买费用偏高，因而申购费率高。而低风险的货币基金，几乎没有购买费用。图 2-16 所示为华夏回报混合基金的申购费率结构图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金申购费率

| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 前端 | 申购金额 ≥ 500.00 万元 | 1.00% |
| | 100.00 万元 ≤ 申购金额 < 500.00 万元 | 1.20% |
| | 申购金额 < 100.00 万元 | 1.50% |

| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 后端 | 持有期限 ≥ 8 年 | 0.00% |
| | 4 年 ≤ 持有期限 < 8 年 | 0.50% |
| | 3 年 ≤ 持有期限 < 4 年 | 1.00% |
| | 2 年 ≤ 持有期限 < 3 年 | 1.20% |
| | 1 年 ≤ 持有期限 < 2 年 | 1.50% |
| | 持有期限 < 1 年 | 1.80% |

图 2-16　华夏回报混合基金的申购费率

如果投资者选择前端收费，那么申购费率随着申购金额的增加会越来越低。如果选择后端收费，那么持有时间越长，申购费率也会越低。但总而言之，多数投资者的申购金额都在 100 万元以下，需要缴纳 1.5% 的申购费用，这个费率在同行业中属于正常水平。

图 2-17 所示为华夏现金增利货币 A/E 的申购费率结构图。从图中可以看出，该基金货币的申购费率为零，即使是赎回也不必缴纳费用。

基金申购费率

| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 前端 | | 0.00% |

| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 后端 | | 0.00% |

图 2-17　华夏现金增利货币 A/E 的申购费率

即使是同一类型的基金，也会出现申购费率上的差距，这主要是由于基金投资能力、基金经理能力不同带来的差异。优秀的基金经理可以为基金创造高额的投资收益，理应收取更高的申购费用。

和认购费一样，申购费可以采用在基金份额申购时收费的前端收费方式，也可以采取在赎回时从赎回金额中扣除的后端收费方式。基金产品同时设置前端收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





费模式和后端收费模式的，其前端收费的最高档次申购费率应该低于对应的后端收费的最高档次申购费率。

基金管理人可以对选择前端收费方式的投资人根据其申购金额适用不同的前端申购费率标准。基金管理人可以对选择后端收费方式的投资人根据其持有期限适用不同的后端申购费率标准。对于持有期低于 3 年的投资人，基金管理人不得免收其后端申购费用。

如图 2-16 中的华夏回报混合基金，在选择后端收费模式后，只有持有期限达到 8 年及 8 年以上，申购费率才为零。

### 2.4.3 基金投资的其他费用

基金在投资运作过程中会产生一定的费用，即基金管理费。基金管理费是支付给基金管理人的管理报酬，其数额一般按照基金净资产值的一定比例，从基金资产中提取。

基金管理费是基金管理人的主要收入来源，基金管理人的各项开支不能另外向基金或基金公司摊销，更不能向投资者收取。在国外，基金管理费通常按照每个估值日基金净资产的一定比例（年率）逐日计算，定期支付。

此外，为了保证资金的安全，需要将基金资产委托给商业银行保管，托管过程中需要支付托管费。管理费和托管费最终都需要基金的投资者承担。

☆ **基金管理费：**是指支付给运作基金资产、为基金提供专业投资服务的基金管理人的费用。管理费用数额按照基金净资产值的一定比例从基金资产中提取。基金管理人对基金损益起着关键性作用，因此管理费用提取的比例要高于其他费用，且盈利能力越强的基金，管理费用越高。

☆ **基金托管费：**是指基金托管人为基金提供保管、处置基金资产等托管服务而向基金收取的费用。托管费用按基金资产一定比例提取，逐日计算并累计，每月月末支付。

管理费用的高低还与基金的规模有关，基金的规模越大，管理费率就越低。另外，基金投资风险越大，所能带来的预期收益越高，管理费用也相应越高。

**【实战案例】不同基金的管理费率**

同一类型基金的管理费率比较相近，例如混合基金的管理费率通常为 1.5%。图 2-18 所示为华夏策略混合基金的运作费结构图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 基金运作费 | |
|---|---|
| 基金管理费 | 1.50% |
| 基金托管费 | 0.25% |

图 2-18　华夏策略混合基金运作费

股票基金和混合基金的管理费较为接近，都在 1.5% 左右。但是在这些基金中有一些特殊类型的基金，因为投资运作难度大，其管理费会相对更高。如图 2-19 所示为华夏全球股票基金的运作费结构图。

| 基金运作费 | |
|---|---|
| 基金管理费 | 1.85% |
| 基金托管费 | 0.35% |

图 2-19　华夏全球股票基金运作费

从图2-19中可以看出，华夏全球股票基金的管理费为1.85%，要比普通的混合基金和股票基金更高。因为该基金的投资范围是国外市场，近年来在欧美经济复苏带动下，QDII基金终于一扫阴霾，业绩持续向好。

在 2013 年 A 股持续震荡的情况下，QDII 整体获得了 5% 的收益，其中六成 QDII 收益为正。而近 3 年来投资海外的 QDII 基金最好的业绩已达到 63.66%，近两年来最好的业绩达 64.29%。

从投资盈利的角度来看，投资者投资海外需要承担相关的汇率风险，以及较高的基金管理费用，QDII基金中绝大部分是开放式品种，其申赎成本高，一般为 1.5%～3%，赎回后资金到账也需要几天的时间，效率较低。

目光长远的投资者，在累积了一定的投资经验后，可以选择进行海外配置，海外配置的目的主要是分散内地单一市场的风险，应该着眼于长远和稳健增长，因此选择产品也要首先判断产品所投资的区域经济或行业的增长是否可持续。

## 2.4.4 内扣法与外扣法

内扣法和外扣法是基金申购费用和份额的两种计算方法，两者的区别是：外扣法是针对申购金额而言，其中申购金额包括申购费用和净申购金额；内扣法则是针对实际申购金额而言，即从申购总额中扣除申购费用。

外扣法的计算公式如下：

净申购金额 = 申购金额 ÷ （1 + 申购费率）

申购费用 = 申购金额 − 净申购金额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





申购份额 = 净申购金额 ÷ 当日基金份额净值

内扣法的计算公式如下：

申购费用 = 申购金额 × 申购费率

净申购金额 = 申购金额 - 申购费用

申购份额 = 净申购金额 ÷ 当日基金份额净值

**【实战案例】内扣法与外扣法的计算**

王先生经营一家销售建材的门市，在收到一笔数额为 10 万元的货款后，因短期内没有使用资金的需要，于是打算将这 10 万元进行增值投资。在经过一番选择后，他打算购买中邮中小盘（590006），他认为未来是中小企业的天下，股票市场的中小板肯定会走好。中邮中小盘基金的申购费率如图 2-20 所示。

| 费率类型 | 收费模式 | 区间描述 | 一般费率（%） |
|---|---|---|---|
| 首次认购费率 | 前端收费模式 | 认购金额<100.00 万元； | 1.2% |
| 首次认购费率 | 前端收费模式 | 100.00 万元≤认购金额<200.00 万元； | 1.0% |
| 首次认购费率 | 前端收费模式 | 200.00 万元≤认购金额<500.00 万元； | 0.6% |
| 首次认购费率 | 前端收费模式 | 认购金额≥500.00 万元； | 1000元/笔 |
| 日常申购费率 | 前端收费模式 | 申购金额<100.00 万元； | 1.5% |
| 日常申购费率 | 前端收费模式 | 100.00 万元≤申购金额<200.00 万元； | 1.20% |
| 日常申购费率 | 前端收费模式 | 200.00 万元≤申购金额<500.00 万元； | 0.8% |
| 日常申购费率 | 前端收费模式 | 申购金额≥500.00 万元； | 1000元/笔 |

图 2-20　中邮中小盘申购费率

因此王先生需要缴纳的申购费率为 1.2%，中邮中小盘的当前净值为 2.068 元，按照内扣法计算可得

申购费用 =100 000 × 1.2%=1200（元）

净申购金额 =100 000 −1200=98 800（元）

申购份额 =98 800 ÷ 2.068=47 775（份）

如果按照外扣法计算可得

净申购金额 =100 000 ÷ （1+1.2%）=98 814（元）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





申购费用 =100 000－98 814=1185（元）

申购份额 =98 814÷2.068=47 782（份）

从计算结果来看，外扣法比内扣法多 7 份基金份额，同时应付的申购费用也要少 15 元，也就是说投资者可以用更少的资金买到更多的基金份额。

## 2.4.5 前端收费与后端收费

前端收费与后端收费是针对基金的申购与认购而言的，两者的区别主要体现在支付费用的时间不同。

### 1．前端收费

前端收费是指投资者在认购和申购基金的同时，就支付相关费用。前端收费的费率会随着购买金额的增加而递减。

**【实战案例】关于前端收费与后端收费的常见问题**

问题一：购买基金时选定了前端收费或后端收费，后面能够更改吗？

回答：通常都是不能的，各个基金公司的具体情况有所不同。

问题二：同时持有同一基金的前端收费和后端收费，在变更分红方式时是否需要针对前后端分别修改？

回答：需要，分红方式的修改只针对单个基金账户中的单只基金、单种收费模式有效，所以需要分别针对持有的两种收费类型的基金提交分红方式的变更申请。

问题三：在银行办理了前端收费方式的基金定投，可以修改成后端收费吗？

回答：基金定投的收费方式在购买时确认后便不可以变更。如果投资者想变更，只能终止当前的基金定投业务，重新签约再办理一个基金定投业务。

问题四：在计算后端认（申）购费的时候是按照认（申）购时的净值计算，还是按照赎回时的净值计算？如果在持有期间基金发生了分红，而投资者的分红方式为红利再投资，那么赎回时红利再投资的份额是否也要计算后端申购费？

回答：后端认（申）购费＝赎回份额 × 认（申）购日基金份额净值 × 适用的后端认（申）购费率，即后端认（申）购费按照认（申）购时的净值计算。红利再投资是以权益登记日的基金份额净值为价格依据自动转购成基金份额，免收申购费用，所以在赎回时红利再投资的份额不会参与计算后端申购费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





疑难解答 **为什么会有前后端收费之分**

前端收费模式是正常收费模式，投资者购买时一次算清买入费用，后期投资者因故赎回时，只需要按规定缴纳赎回费用即可，这种模式有个显著优点，就是投资者后期赎回时，由于不再考虑扣除有关购买费用，而无所顾忌，方便自由。因此前端收费模式最适合的投资者是那些短线持有人或者波段操作者。后端收费模式是基金公司为了鼓励投资者长期持有，提前避免由于投资者频繁买入卖出而使得基金规模忽大忽小，影响基金经理正常运作。

### 2. 后端收费

后端收费是指投资者在认购和申购基金时选择不缴纳费用，而在赎回基金时一起缴纳。后端收费的费率会随着基金持有时间的增长而递减，如果投资者持有基金的时间够长，甚至可以免去一些费用。

后端收费是我国基金行业的创新之举，也是为了防止股票市场的高投机性传递到基金市场而推出的。后端收费从很大程度上促进了国内基金业的发展，主要体现在如图 2-21 所示的几个方面中。

后端收费模式在设计上能够满足投资者的不同需求和偏好。基金投资者可以根据自己的财务状况，选择购买适合自己的基金。只有尊重投资者的需求，才能将市场做大做强。

后端收费模式可以降低投资者的投资成本，提高投资者的投资回报率。同样的投资额，后端收费模式在购买时获得的基金份额高于前端收费模式。随着基金单位净值的提高及分红，份额越多，所获得的收益也就越高。

后端收费模式鼓励基金的长线持有，能够促进基金公司的资产稳定。由于后端收费随着持有期的延长而降低，因此后端收费模式有利于鼓励投资者长期持有基金，促进基金公司资产额保持稳定，降低基金的短期赎回压力，有利于基金管理人的投资及管理工作。

随着基金持有期的延长，后端申购费率还会不断降低，直至为零。费用的降低有助于提升基金投资者的投资回报率。后端收费模式的推出，标志着开放式基金的服务更趋细化，加快了我国基金业向国际化迈进的步伐。

图 2-21 后端收费的优势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







疑难解答　**后端收费的局限之处**

基金公司推行后端收费模式，虽然有利于吸引投资者，但对于负责代销的银行和证券公司而言，却影响了其当期收益。基金的申购费用中约有一半是作为代销费用交给代销机构的。而实行后端收费模式后，申购费用只有在赎回时才能得到，而且随着时间推移，费率还不断地下降。代销机构的收益难以确定，因此后端收费模式的推行可能会遇到代销机构的阻力，这需要基金公司与代销机构就利益分配问题进行协调。

# 2.5 基金的购买渠道

基金的购买渠道随着基金行业的发展，也经历了一些变化。从最初的少数银行柜台出售基金，到多个代销机构，再到互联网销售。不同时代有不同的购买渠道，掌握最便捷最实惠的购买渠道，是投资者需要做的事情。

## 2.5.1 线下购买渠道

基金的线下购买渠道主要是各大银行、各大券商和保险信托公司等。其中银行是线下购买基金的主要渠道。

证监会官网披露的公募基金销售机构名录显示，有 98 家商业银行具有代销基金的资格，其中包括 18 家全国性商业银行、50 家城市商业银行、20 家农村商业银行以及 10 家在华外资法人银行。此外，另有 98 家券商、3 家期货公司、3 家保险公司、6 家证券投资咨询机构和 42 家独立基金销售机构具有基金销售资质。

### 1. 从银行购买基金

从 2015 年 2 月的数据来看，近百家银行代销基金，其中交通银行代销数量为 1505 只，位居首席；招商银行则凭借 1366 只的数量紧随其后；四大银行的代销数量为 1100 ～ 1265 只，建设银行领先；此外，最具看点的是后来者居上的邮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





储银行，其一年内排名向上攀升 5 位的速度在代销数量超过 300 只的银行中可谓最快。

代销基金的银行中，有 8 家的基金代销数量超过了 1000 只，分别为交行、招行、建行、工行、农行、中行、中信和浦发。投资者应该尽量选择这 8 家银行的营业网点进行基金购买，因为基金产品的数量越多，可供选择也更多。

从代销基金产品类型来看，交通银行在股票型、债券型、创新型、货币市场型、QDII 型和保本型产品中均占据明显优势，代销数量均为分项冠军。另外，与交通银行合作的基金公司数量超过 70 家。

从代销的数量来看，交通银行虽然占尽了优势。不过，从代销的效果，也就是基金的销售规模来看，工商银行依靠分布广泛的网点，仍然是渠道之王。投资者在选择去银行购买基金时，应该遵循就近原则，选择离家近的银行网点，办理手续和咨询业务都方便得多。

除了招商银行以外，中信银行、浦发银行的代销基金数量也超过了 1 000 只。但是与传统四大商业银行相比，招行、中信和浦发银行在理财业务领域的创新能力在同业中居首位，已经逐渐为中高端用户提供私人资产增值服务，这有利于完善其提供给中高端客户的资产配置计划。

### 2. 从券商购买基金

券商的基金交易额虽然不高，但是代销的基金数量却是最多的。券商的基金代销数量一度是银行的 3.44 倍。基金公司之所以选择券商作为合作机构，主要是因为券商在合作中不会过于强势，经常主动打折促销基金。同时，券商比较看重分仓和维护费收入，与基金公司的合作态度更为诚恳。各家券商还有专门从事研究基金的专业人才，在专业性上也要优于银行。

代销基金总量在 1000 只以上的有 14 家券商，代销基金产品不到 10 只的也有 14 家券商。国泰君安证券是券商中代销基金产品数量最多的，总共代销 1 133 只基金产品，占有率达到 96.34%，是当之无愧的“代销王”。其中，其代销的混合基金占有率达到了 100%。而选择国泰君安代销旗下基金产品最多的基金公司是易方达基金管理有限公司，旗下的 47 只基金产品均在国泰君安代销。

造成券商代销基金数量多、交易额却非常低的原因，是券商帮基金公司卖基金要反交易量，这个行为一方面是违规的，另一方面是反交易量的成本很高，且券商也不一定能留得住，因此券商实质销售的基金占比低，代销业务很难开展。

事实上，对基金公司而言，多增加券商渠道付出的成本相比银行要少。业内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





人士表示，不算分仓，多增加一个券商渠道只需要支出几万元席位费，而且有的基金公司的考核标准中包含对开通新渠道的考核。

已经拥有证券账户的投资者，在进行股票投资时，可以配置一些基金，优化自己的投资组合。当股票市场走弱或长期处于熊市中，将资金分散到基金中是不错的选择，而且资金在基金和股票中轮换非常方便。

## 2.5.2 线上购买渠道

通过互联网购买基金，已经成为当前投资的潮流。基金的线上购买渠道主要有基金公司官网、第三方销售机构和银行官网等。

### 1．基金公司官网

基金公司通过自己的官方网站销售基金，被称为网上直销。投资者只需要在基金公司的官方网站成功注册，就能享受基金公司提供的多项服务，服务内容如图 2-22 所示。

**网站服务**

网上交易：随时随地享受基金交易服务以及最低至 4 折的优惠费率。
账户查询：随时通过该平台查询账户余额、收益结果、交易明细、历史账单和权威报告等信息。

**电子邮件服务**

电子对账单：每月初会将上一个月的基金账户余额和交易明细发送至电子邮箱。
净值邮件：每个交易日会将个性化基金净值信息发送至投资者指定的电子邮箱。
交易确认：申购、赎回、转换、定投和分红等交易确认后会用电子邮件通知。

**短信服务**

短信对账单：每月初会将上一个月的基金账户余额信息发送至指定的手机号码。
交易确认：申购、赎回、转换、定投和分红等交易确认后会获得短信通知。
短信资讯：免费发送产品、服务及活动等资讯，让投资者最快了解基金动态。

图 2-22 基金公司官方网站服务内容

在基金公司的官方网站上购买基金，通常都可以享受网上交易优惠率，其使用范围主要包括以下几个方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ 基金申购期的前端申购费。

☆ 基金定期定额业务的前端申购费。

☆ 从无申购费的基金转换到其他前端收费模式基金的转换补差费。

## 2. 第三方销售机构

第三方销售机构是指除基金公司直销、其他金融机构（银行券商）代销之外进行基金销售的公司。这些公司都必须经过证监会的批准才能进行基金销售，第三方基金销售机构申请基金销售业务需要具备以下条件。

☆ 依法设立的有限责任公司、合伙企业或者符合中国证监会规定的其他形式。

☆ 有符合规定的组织名称、组织机构和经营范围。

☆ 注册资本或者出资不低于2000万元人民币，且必须为实缴货币资本。

☆ 有限责任公司股东或者合伙企业合伙人符合本办法规定。

☆ 没有发生已经影响或者可能影响机构正常运作的重大变更事项，或者诉讼、仲裁等其他重大事项。

☆ 高级管理人员已取得基金从业资格，熟悉基金销售业务，并具备从事基金业务2年以上或者在其他金融相关机构5年以上的工作经历。

☆ 取得基金从业资格的人员不少于10人。

根据证监会统计，除了银行和基金公司，2015年第三方基金销售平台名单共有53家，其中不仅包括天天基金网、诺亚销售、众禄销售和好买基金销售等最早一批获得基金销售资格的公司，还包括近年来逐渐兴起的数米网、上海长量基金销售、浙江同花顺基金销售、上海利得基金销售和上海大智慧财富管理有限公司等。从最早的4家到如今的53家，基金独立销售机构数量出现了爆发式增长。

在所有的基金第三方销售机构中，天天基金网的基金销售占据了整个第三方销售市场的80%～90%的份额。2015年第一季度，天天基金网的基金销售交易达到764万笔，基金销售额为1264.39亿元。其中，“活期宝”的申购交易共计327万笔，销售额累计830.85亿元。

在所有的基金销售渠道中，第三方销售机构的增长是最快的，未来不排除有更多的互联网券商涉足公募基金业，拿到资管行业的入门券。图2-23所示为天天基金网的基金销售业务资格证书。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








图 2-23　基金销售业务资格证书

只有拥有足够资质的公司才能开展基金业务，特别是需要中国证监会颁发的基金销售业务资格证书，才能进行基金销售业务。

### 3. 银行官网

在“互联网＋”的潮流中，传统金融行业纷纷进行互联网改造，其中银行的官网是改动最大的部分。过去的银行官网只是充当“门面”，主要作用是对银行和银行业务的介绍，无法要求更多。

现在的各大银行官网，银行和业务介绍不再是主要作用，更加重要的是业务的办理。以工商银行为例，其银行官网可以办理个人业务与企业业务，其中个人业务又包括个人金融、电子银行、信用卡、贵金属、私人银行、理财、基金、外汇、债券、保险和证券等。

可以说现在的银行官网“神通广大”，很好地填补了银行网点的局限性。投资者可以通过银行官网进行基金购买，前提是需要开通网上银行功能。



疑难解答　**银行网点与网上银行的区别**

在银行网点和网上银行购买基金，虽然同属于银行代销渠道，但享受的待遇却有很大的不同。银行网点购买基金，手续费上几乎没有优惠；而网上银行购买基金，却有一定程度上的优惠。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 2.5.3 各渠道的优缺点

不同渠道有不同渠道存在的必要性，因为这些渠道都有着不同的优缺点。综合基金的线上线下购买渠道，可以总结为三大渠道，分别是银行网点代销、券商代销和基金公司直销。

### 1. 银行网点代销的优缺点

在银行网点购买基金最直观的优点就是网点多和交易安全，因此投资者较为放心。另外，在银行柜台办理手续时，基金与资金的转账特别方便，银行工作人员可以帮助办理，投资者只需要输入密码即可。

银行网点的缺点也很明显：银行网点代销的基金产品有限，规模小的网点不支持基金销售；在银行办理业务的人多，效率低，非常浪费投资者的时间；不少投资者工作日都在工作岗位中，很难抽出时间去银行办理业务；在申购、转换和赎回等一系列的基金操作中，投资者都需要往返银行网点，非常麻烦。但是过去很长一段时间，银行网点代销都是基金销售的主要渠道，未来仍占据着重要地位。

另外，在银行网点购买基金，手续费等方面几乎没有优惠，购买费用是所有渠道中最高的，很少有促销活动。在银行网点购买基金，适合家庭住址附近就有银行网点、投资风格稳健的投资者，年轻的投资者为长辈选购基金时，可以尽量选择银行网点。

### 2. 券商代销的优缺点

证券公司一般都代销大多数基金公司的产品，选择面较广泛，证券公司客户经理具备专业投资能力，能够提供良好分析建议，通过证券公司网上交易、电话委托可以实现基金的各种交易手续；资金存取通过银证转账进行，可以将证券、基金等多种产品结合在一个账户管理。投资者只需要开立一个账户就可以进行不同基金公司基金的交易。

由于券商之间竞争激烈，所以在券商处购买基金，一般都会有手续费上的优惠，比银行网点更便宜，但不如基金公司直销。

券商代销的缺点就在于证券公司的营业部数量稀少，即使在大城市也远远不如银行网点一般分布广泛。投资者首次办理基金业务时，也需要亲自到证券营业部，后期再进行业务办理时通常不用再前往。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 3. 基金公司直销的优缺点

基金公司直销的优点是可以通过网上交易办理开户、认（申）购和赎回等手续，享受最大程度的交易手续费优惠，不受时间地点的限制。图 2-24 所示为某基金公司官网上申购费率的优惠示意图。

| 净值 | 累计净值 | 涨跌幅 | 最低申购费率 | 银河评级(3年) |
|---|---|---|---|---|
| 2.627 | 3.227 | -0.15% | ~~1.5%~~ 0.6% | ✩✩ |
| 1.412 | 3.613 | 0.07% | ~~1.5%~~ 0.6% | ✩✩✩ |
| 10.469 | 14.349 | 0.20% | ~~1.5%~~ 0.6% | ✩✩ |
| 1.989 | 1.989 | 0.25% | ~~1.5%~~ 0.6% | ✩✩✩✩ |
| 2.584 | 5.057 | 0.35% | ~~1.5%~~ 0.6% | ✩✩✩✩ |
| 1.049 | 2.974 | 0.00% | ~~2.0%~~ 0.8% | |
| 1.207 | 4.039 | -0.08% | ~~1.5%~~ 0.6% | |

图 2-24 申购费率优惠

从图 2-24 中可以看出，原本 1.5% 的申购费率，在基金公司官网上进行申购，费率可以降低至 0.6%，如果投资者的购买金额够大，可以省下一笔可观的成本。这就是基金公司直销最大的优点。

其缺点是客户在哪个基金公司网站上开户，就只能购买该基金公司的基金产品。需要购买多家基金公司产品的时候，必须在多家基金公司办理相关手续，投资管理比较复杂。另外，需要投资者有相应设备和上网条件，具备较强的网络知识和运用能力。

## 2.5.4 选择适合自己的购买渠道

在了解了各基金购买渠道的优缺点之后，投资者要做的就是从实际情况出发，选择适合自己的购买渠道。

第三方销售机构作为基金销售中的后起之秀，在互联网金融大潮的席卷之下，各家公司在产品创新、产品包装和销售上都有独到之处。这些第三方销售机构准确地抓住了年轻群体的理财需求，为其量身定制了许多理财产品。目前基金销售市场占有率较高的有天天基金网、数米基金网、基金买卖网和好买基金网等。由于积累了较多年轻客户，第三方理财平台也被基金公司视为渐渐崛起的销售渠道。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





由于基金公司支持第三方平台的销售，在折扣优惠上也会给予配合，第三方平台给予的折扣度一般都在 4 折，相当于基金公司直销的优惠程度。因此，投资人购买基金可以对比直销平台和第三方平台的优惠方案，以降低购买成本，但相对而言，由于大多数基金公司直销的力度与第三方平台持平，而在产品丰富度上却相差甚远。可以说，第三方销售机构是年轻群体的最佳购买渠道。

对于没有投资经验的中年或老年群体，则更加适合银行网点代销的购买渠道，因为他们需要银行工作人员帮助其办理业务，也对银行更为放心。但是很关键的一点是，在选择基金产品时，应尽量少听从银行工作人员的建议，而要寻求更加专业化的意见，避免因银行工作人员的不专业而给投资者带来损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



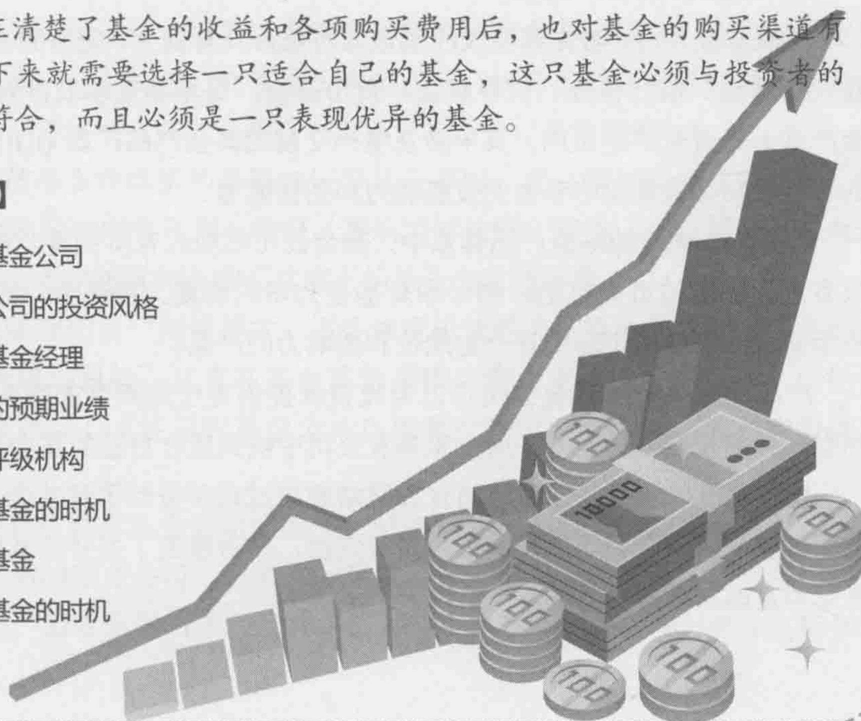
# 第3章 选择基金的依据及操作时机

**【本章导读】**

投资者在清楚了基金的收益和各项购买费用后，也对基金的购买渠道有所了解，接下来就需要选择一只适合自己的基金，这只基金必须与投资者的投资目标相符合，而且必须是一只表现优异的基金。

**【本章要点】**

- ▲ 考核基金公司
- ▲ 基金公司的投资风格
- ▲ 了解基金经理
- ▲ 基金的预期业绩
- ▲ 基金评级机构
- ▲ 申购基金的时机
- ▲ 持有基金
- ▲ 赎回基金的时机



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 3.1 依据基金公司选择基金

投资者在生活中购买商品，更加愿意信赖和选择大品牌，因为它们在质量各方面都能保证。投资者在选择基金时，也要树立品牌意识。基金的品牌就是其背后基金公司的品牌，一家实力强大、信誉良好的基金公司，它提供的基金产品必然不会太差。

## 3.1.1 考核基金公司

基金公司作为与银行、券商并列的金融机构，涉及业务广泛，公司规模庞大，要想评价考核基金公司，就必须从多个角度出发，主要包括基金公司的产品线、基金公司的评级和基金公司的排名。

后两者都是借助于外界的分析对基金公司进行考核，只有产品线是基金公司最真实的反映，也是与投资者利益息息相关的因素。

### 1. 基金公司的产品线

考核基金公司，首先需要关注基金公司是否具有健全、完善的基金产品体系。在股票基金、混合基金、债券基金、货币基金、保本基金以及涉及境外投资的基金产品上是否有广泛布局。其中涉及境外交易的基金产品，如 QDII 基金，其产品的收益率高低很难说明基金的投资能力和创新能力。

在健全、完善的基金产品体系中，基金公司还应该有所侧重，有自己的特色，只有这样才能被市场铭记。例如华夏基金公司的华夏大盘基金、天弘基金公司的货币基金，都是在市场中有一定地位和影响力的产品。

产品体系完善的基金公司可以为投资者提供更全面周到的服务，即使投资者拥有迥异的投资需求也能在同一家基金公司中找到适合自己的基金产品。

投资者可以登录基金公司的官方网站或通过宣传资料了解基金公司的产品线，从而了解到该基金公司的产品体系是否完善，是否覆盖了主要的基金品种。图 3-1 所示为富国基金的产品线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 所有基金 | 指数基金 | 股票基金 | 混合基金 | 债券基金 | 定期开放 | 货币理财 | 海外基金 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 净值日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日涨跌 | 今年收益率 | 累计收益率 | 最低申购费 | 晨星评级 | 申购 |
| 10-30 | 1.273 | 1.582 | 0.87% | 32.98% | 58.15% | 1.5% 1折起 | 未满三年暂不评级 | |
| 10-30 | 1.3971 | 4.4084 | 0.95% | 28.32% | 766.30% | 1.5% 1折起 | ★★★ (五年) | |
| 10-30 | 1.4276 | 4.5108 | 1.16% | 40.43% | 90.71% | 1.5% 1折起 | ★★★ (五年) | |
| 10-30 | 1.555 | 1.655 | 1.04% | 33.82% | 68.06% | 1.5% 1折起 | 未满三年暂不评级 | |
| 10-30 | 2.2500 | 2.2500 | 1.67% | 21.75% | 125.00% | 1.5% 1折起 | ★★★★ (三年) | |
| 10-30 | 2.3928 | 4.4308 | 0.47% | 45.87% | 815.97% | 1.5% 1折起 | ★★★★ (五年) | |
| 10-30 | 2.6240 | 2.6240 | 0.08% | 125.43% | 162.40% | 1.5% 1折起 | ★★★★★ (三年) | |

**图 3-1 富国基金产品线**

从图3-1中可以看出，富国基金的产品线覆盖了指数基金、股票基金、混合基金、债券基金、货币基金和海外基金，可以说产品线非常完善，且混合基金是富国基金的拳头产品，其中富国低碳环保、富国军工等几只基金更是拳头产品中的优秀产品，在混合基金类中收益常居于前列。

### 2. 基金公司的评级

基金公司的评级主要是指第三方基金评级机构收集有关信息，通过科学定性定量分析，依据一定的标准，对基金公司的经营、风险控制和产品创新等多方面进行综合分析，最终根据其基金产品的表现对基金公司进行评级。

国内权威的基金评级机构有银河证券基金评级、晨星网以及海通证券等。通常而言，基金公司评级最高为五颗星，最低可以达到一颗星。评级越高，说明该基金公司的综合表现越优异，购买其旗下的基金也就越可靠。

基金公司管理的资产规模越大，运作难度也就越大。资金的规模优势在达到一定程度后会成为负担，只有在基金管理规模达到一定程度的情况下，仍能保持较高的基金评级，才能说明基金公司在发展过程中不断创新，盈利能力值得信赖。

基金评级只是选择基金公司的参考，对选择某一只基金的影响也有限，因为即使是评级不高的基金公司，也会有一只或几只表现优异的基金，只有高评级基金公司的基金产品才会平均表现优异。图 3-2 所示为天天基金网上对各大基金公司的评级。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 基金公司名称 | 相关链接 | 成立时间 | 旗下基金数 | 管理规模 | 日期 | 海通评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 鹏华基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-12-22 | 144 | 1035.71亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 易方达基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2001-04-17 | 137 | 3521.21亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 广发基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2003-08-05 | 115 | 2480.88亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 南方基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-03-06 | 114 | 2807.13亿元 | 10-30 | ★★★★ |
| 工银瑞信基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2005-06-21 | 104 | 3917.01亿元 | 10-30 | 暂无评级 |
| 富国基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1999-04-13 | 103 | 1610.82亿元 | 10-23 | ★★★★ |
| 嘉实基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1999-03-25 | 102 | 2866.11亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 博时基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-07-13 | 101 | 1432.65亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 华安基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 1998-06-04 | 96 | 1007.80亿元 | 10-30 | ★★★ |
| 银华基金管理有限公司 | 详情 公司吧 | 2001-05-28 | 89 | 1399.19亿元 | 10-30 | ★★★★ |

**图 3-2　基金公司评级**

基金公司的评级只能说明基金公司整体经营的好坏，其评级的高低与基金公司旗下的产品数量关系紧密，在产品数量繁多的情况下，自然难以做到每只基金都优秀。

### 3．基金公司的排名

基金公司的排名不应该仅仅是管理规模的排列，更应该从多个方面进行综合排名。2015 年表现优秀，排名前十的基金公司概况具体如下。

☆ **华夏基金：**华夏基金管理有限公司成立于 1998 年 4 月 9 日，是经中国证监会批准成立的首批全国性基金管理公司之一。公司旗下共有 41 只开放式基金、1 只封闭式基金，是国内管理基金数目最多、品种最全的基金管理公司之一。华夏基金管理有限公司作为国内首批基金公司，无论熊市或牛市始终保持了优异稳健的业绩，为投资人获取了满意回报。

☆ **嘉实基金：**嘉实基金管理有限公司成立于 1999 年 3 月，是国内最早成立的 10 家基金管理公司之一，于 2002 年年底被选为全国首批投资管理人。2005 年 6 月，德意志资产管理公司参股嘉实，使嘉实成为目前国内最大的合资基金公司之一。2005 年 8 月，嘉实被选为首批企业年金投资管理人。

☆ **博时基金：**博时基金管理有限公司成立于 1998 年 7 月 13 日，是中国内地首批成立的 5 家基金管理公司之一，注册资本 1 亿元人民币，总部设在深圳，在北京和上海设有分公司。

☆ **广发基金：**广发基金管理有限公司成立于 2003 年 8 月 5 日，总部设在广州，公司注册资本 1.2 亿元人民币。广发基金管理有限公司拥有强大的资源优

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





势、严谨科学的管理体系和高素质的人才队伍，坚持“简单、透明、务实、高效”的经营理念，致力于成为品牌突出、信誉优良、特色鲜明的基金管理公司，为投资者谋求长期稳定的收益。

☆ **大成基金**：大成基金管理有限公司成立于 1999 年 4 月 12 日，注册资本人民币 2 亿元，是中国首批获准成立的老十家基金管理公司之一。公司总部设在广东省深圳市，主要业务是公募基金的募集和管理，还具有特定客户资产管理和 QDII 业务资格。

☆ **易方达基金**：易方达基金管理有限公司成立于 2001 年 4 月 17 日，秉承“取信于市场，取信于社会”的宗旨，坚持“在诚信规范的前提下，通过专业化运作和团队合作实现持续稳健增长”的经营理念，以严格的管理、规范的运作和良好的投资业绩赢得市场认可。

☆ **南方基金**：南方基金管理有限公司成立于 1998 年 3 月 6 日，为国内首批获中国证监会批准的三家基金管理公司之一，成为中国证券投资基金行业的起始标志。公司业务覆盖公募基金、全国社保基金、企业年金基金、一对一理财和一对多专户理财。公司管理着 17 只公募基金、4 个全国社保基金组合，企业年金签约客户超过 70 家。

☆ **中邮创业基金**：中邮创业基金管理有限公司成立于 2006 年 5 月 19 日，由首创证券有限责任公司、国家邮政局、北京长安投资有限公司和中泰信用担保有限公司共同投资设立。

☆ **汇添富基金**：汇添富基金管理股份有限公司是一家高起点、国际化、充满活力的基金公司，由东方证券股份有限公司、文汇新民联合报业集团和东方航空集团 3 家实力雄厚、声誉卓越的集团联合发起设立。

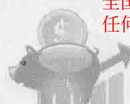
☆ **华安基金**：华安基金管理有限公司经中国证监会证监基金字【1998】 20 号文件批准于 1998 年 6 月，是国内首批基金管理公司之一，注册资本 1.5 亿元人民币，公司总部位于上海陆家嘴金融贸易区。

## 3.1.2 基金公司的投资风格

一个基金公司的投资风格受到其旗下所有基金经理的影响，投资风格是基金经理在构建投资组合和选择股票的过程中所表现出来的理念、操作、风险意识等外部表现的总称。

不同的基金经理擅长不同的投资领域，在投资过程中形成了不同的投资风格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当一个或几个基金经理同时表现优异时，其投资风格就会影响整个基金公司的投资风格走向。例如华夏基金公司，曾经受到基金经理王亚伟的影响，华夏大盘基金成为华夏基金的优势产品，整个华夏基金公司的投资风格就会偏向于股票、偏向于大盘精选。

基金公司的投资风格没有明确的阐述，但是可以从其旗下基金产品的数量、基金产品的收益来进行分析。一个基金公司在某类基金中产品数量繁多，布局广泛，那么可以说该基金公司的投资风格偏向于该类基金。如果一个基金公司的某类基金的收益特别突出，在同类基金中长期保持优异的表现，那么说明该基金公司的投资风格偏向于该类基金。

**【实战案例】富国基金的投资风格**

富国低碳环保主要投资于从事或受益于低碳环保主题的上市公司，通过精选个股和风险控制，力求为基金份额持有人获取超过业绩比较基准的收益。

该基金是一只主动投资的混合型基金，属于较高预期风险、较高预期收益的证券投资基金品种，其预期风险与预期收益高于债券型基金与货币市场基金。

在经历了 2015 年 6 月至 7 月的股市暴跌后，富国低碳环保的收益率依然高达 124%，在混合基金中长期排名前列。图 3-3 所示为混合基金 2015 年以来收益率排行示意图，截至 2015 年 11 月 2 日，富国低碳环保排名第二。

| 基金代码 | 基金简称 | 2015-11-02 | | 2015-10-30 | | 日涨跌 | 今年回报 | 晨星三年评级 2015-10-30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 基金净值 | 累计净值 | 基金净值 | 累计净值 | | | |
| 000063 | 长盛电子主题混合（吧） | 2.2340 | 2.2340 | 2.2770 | 2.2770 | -1.89% | 125.43% | ★★ |
| 100056 | 富国低碳环保混合（吧） | 2.6120 | 2.6120 | 2.6240 | 2.6240 | -0.46% | 124.40% | ★★★★★ |
| 519156 | 新华行业轮换A（吧） | 1.3410 | 2.2850 | 1.3540 | 2.2980 | -0.96% | 118.41% | ★★ |
| 000410 | 益民服务领先（吧） | 2.3510 | 2.3510 | 2.4170 | 2.4170 | -2.73% | 103.02% | ★★ |
| 000404 | 易方达新兴成长（吧） | 2.4530 | 2.4530 | 2.5030 | 2.5030 | -2.00% | 102.39% | ★★ |
| 000663 | 国投瑞银美丽中国（吧） | 1.8930 | 1.9950 | 1.9320 | 2.0340 | -2.02% | 90.68% | ★★ |
| 000124 | 华宝兴业服务优选（吧） | 2.0240 | 2.3240 | 2.0740 | 2.3740 | -2.41% | 88.91% | ★★ |
| 470009 | 汇添富民营活力混合（吧） | 2.9600 | 3.2100 | 3.0040 | 3.2540 | -1.46% | 87.94% | ★★★★★ |

图 3-3 混合基金收益率排行

从图 3-3 中可以看出，富国低碳环保当前的收益率为 124.40%，位居所有混合基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金第二位，而且在晨星给出的三年评级中高达五星，说明该基金长期表现优秀。

在一只优秀的基金背后，定然有优秀的基金公司，如图 3-4 所示为富国基金管理公司旗下的混合基金产品示意图。

| 基金名称 | 净值日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日涨跌 | 今年收益率 | 累计收益率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 富国低碳环保 | 11-02 | 2.6120 | 2.6120 | -0.46% | 124.40% | 161.20% |
| 富国天合 | 11-02 | 1.7549 | 3.3164 | -1.53% | 49.78% | 389.00% |
| 富国医疗保健 | 11-02 | 2.006 | 2.006 | -2.62% | 44.84% | 100.00% |
| 富国天惠 | 11-02 | 2.3494 | 4.3874 | -1.81% | 43.23% | 799.35% |
| 富国天博 | 11-02 | 1.3971 | 4.4292 | -2.14% | 37.43% | 86.64% |
| 富国通胀主题 | 11-02 | 1.5520 | 1.6020 | -1.83% | 35.22% | 62.02% |
| 富国天源沪港深 | 11-02 | 1.3671 | 3.0797 | -1.72% | 34.78% | 385.77% |
| 富国研究精选 | 11-02 | 1.309 | 1.309 | -1.87% | 32.49% | 30.90% |
| 富国宏观策略 | 11-02 | 1.515 | 1.615 | -2.57% | 30.38% | 63.74% |
| 富国天盛 | 11-02 | 1.241 | 1.550 | -2.51% | 29.64% | 54.18% |

图 3-4 富国基金公司混合基金产品

该公司的混合基金产品数量多达 25 只，在所有的基金公司中这种情况尚属少见，说明富国基金管理公司比较擅长混合基金的投资运作，所以在投资风格中偏向于混合基金。

在分析出一个基金公司的投资风格后，就应该顺应其投资风格来选购基金，尽量挑选该基金公司擅长的基金种类进行投资。

## 3.1.3 基金公司的创新能力

基金公司的创新能力，是旗下基金产品能否长期保持良好收益的基础，只有基金公司有足够的创新能力，在市场变化过程中不断研发，才能跟上市场发展的步伐，为投资者带来长期稳定的投资收益。

有经验的投资者，可以通过查看基金公司的研究报告和公告等来分析该公司的创新能力。一般的投资者没有充足的时间和知识储备，那么可以借助以下两个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





方法。

☆ 第一，查看基金公司旗下所有基金产品业绩的一致程度，即每个基金产品在同类产品中的业绩排名是否相似。如果基金公司旗下的所有基金产品都位居前列，说明这些基金产品受个别基金经理能力的影响较小，基金公司整体创新能力较强。相反，如果基金公司旗下同类产品之间业绩差距较大，说明基金在运作过程中没有得到基金公司太多的帮助，那些业绩好的产品多数是受到基金经理的影响。

☆ 第二，基金持股的稳定性同样是判断基金公司整体创新能力的一个重要指标。基金公司通常会在定期报告中向投资者公示基金的持仓结构。如果一个基金公司旗下基金频繁买卖股票，说明这家基金公司没有明确的投资方向，创新能力有待加强。特殊类型的基金产品运作需要的情况除外，如成长类和增长类的基金。

## 3.1.4 4P 标准

国外的基金行业经过长时间的发展，行业体系完善，基金业务发展成熟，在发展过程中形成了一个行业认可的 4P 标准，通过这个标准可以对一个基金公司进行深度剖析。4P 标准对于我国的基金行业同样适用。

### 1. 投资理念

投资理念是第一个 P，即 Philosophy 的首字母。投资者在考核基金公司时，首先应重点关注该公司的投资理念是否成熟而有效，然后根据自身情况，看自己是否认同这一理念，进而与该基金公司的投资风格产生共鸣。下面介绍几种著名的投资理念。

☆ **价值投资理念：**以巴菲特为代表的价值投资理念注重于股票的内在价值，而不在意股价的日间波动。具体来讲是指以对影响证券投资的经济因素、政治因素、行业发展前景、上市公司的经营业绩和财务状况等要素的分析为基础，以上市公司的成长性以及发展潜力为关注重点，以判定股票的内在投资价值为目的的投资策略。

☆ **对冲投资理念：**对冲是指同时进行两笔行情相关、方向相反和数量相当的交易。行情相关是指影响两种商品价格行情的市场供求关系存在同一性，供求关系若发生变化，同时会影响两种商品的价格，且价格变化的方向大体一致。方向相反是指两笔交易的买卖方向相反，这样无论价格向什么方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





向变化，总是一盈一亏。

☆ **量化投资理念**：量化投资就是借助现代统计学和数学的方法，从海量历史数据中寻找能够带来超额收益的多种“大概率”策略，并纪律严明地按照这些策略所构建的数量化模型来指导投资，力求取得稳定的、可持续的、高于平均的超额回报。个人进行量化投资的难度很大，但基金公司有专业的人员、设备等条件进行量化投资。

### 2. 投资团队

投资团队是第二个 P，即 People 的首字母。基金公司投资研究团队的能力强弱，是影响基金收益的一个极重要因素。

分析投资团队，应主要看团队的组建时间和团队稳定性。组建时间较长，说明内部稳定，体系成熟，成为一个成功的团队是自然而然的事，能给基金产品带来持续的、稳定的收益。

### 3. 投资流程

投资流程是第三个 P，即 Process 的首字母。科学严谨的投资流程可以有效地规范基金管理人的投资行为，是基金产品获取长期的、持续的收益的基础。

投资流程中涉及基金公司内部管理制度，近年来偶尔报道的基金行业的恶性新闻，都是因为基金公司内部管理制度不完善、投资流程不够严谨造成的失误，不仅给投资者带来损失，也给整个金融市场带来负面影响。

### 4. 投资绩效

投资绩效是第四个 P，即 Performance 的首字母。投资者在选择基金时，还应重点关注该基金的历史投资业绩，从而对该基金的未来业绩做一个合理的预期。投资绩效无疑是一个简单、直观的技术指标，但对于新基金作用不大。

对于基金公司发起的新基金，投资者可以将其与基金公司旗下其他同类型的基金业绩进行比较，从而做出一个合理预期。

## 3.2 依据基金经理选择基金

基金经理是基金投资运作中最重要的环节，是基金资产的直接管理人，也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金产品最终能否盈利、盈利多少的关键因素。优秀的基金经理可以为基金带来高额的投资收益，而能力平庸的基金经理则会让投资者受损。所以，选择一个有能力的基金经理是投资者必须要去做的事。

历史业绩是评价一个基金经理是否优秀最直观的影响因素，真正优秀的基金经理，不仅是一个操盘手，还应该是一个有自己思考逻辑的经济学家。

## 3.2.1 了解基金经理

基金经理是指受基金公司的聘请，对基金资产进行投资和运作的负责人。基金经理在基金的投资中起决策性作用，其投资能力高低、职业道德好坏直接影响到整个基金的业绩表现。

选择基金经理时，应进行全面的了解。投资者可以着重了解以下几个方面。

☆ **专业知识：**基金经理作为基金资产投资运作的决策人，应具备全面、扎实的金融知识。良好的知识基础，是其管理、运作基金资产的基本保障。这方面可以参考基金经理的学历，但并不具决定性作用。

☆ **工作经验：**一个经验丰富的基金经理对市场了解的程度高、获取信息的渠道广，这两个方面都有利于基金的管理与运作。

☆ **岗位稳定：**站在投资者的角度看，不能频繁地更换基金经理，在选择时就应根据实际情况进行合理选择。另外，要注意基金经理自身任职的稳定性，如果一个基金经理经常更换工作单位，对能力方面不予评价，但缺乏一定的责任心。

☆ **职业道德：**基金经理在基金资产运作过程中掌握着大量的资金，因此其职业道德是至关重要的。投资者可以根据基金公司以及第三方评级机构对基金经理的评价进行了解和选择。

☆ **投资风格：**基金经理的投资风格决定基金产品的风格。基金经理长远的战略眼光、完善的投资计划、敏锐的市场洞察力等都将对基金收益产生有利影响。

当基金的资产规模不断扩大时，如果基金的投资操作仍由一个基金经理说了算，肯定会存在不合理的地方。根据基金经理的配置与分工不同，可以把基金管理方式分为 3 类，分别是单个基金经理型、多个基金经理型和决策团队型，管理方式不同，基金经理对基金收益的影响也大不相同。

☆ **单个基金经理型：**在这种管理方式下，基金的投资决策由基金经理独自决

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





定，该团队的其他成员分别为基金经理提供调研、交易和决策的支持工作。此时的基金经理是基金的绝对核心，对基金及业绩表现非常重要。

☆ **多个基金经理型：**每个基金经理单独管理一部分的基金资产，混合基金多属于这类基金管理方式。不同基金经理负责不同投资品种的投资决策，对基金都有一定的重要性。

☆ **决策团队型：**由两个以上的基金经理共同进行投资决策，在这种管理方式下，决策团队成员之间的权责没有明确的划分，单个基金经理对基金的重要性很小。无论一只基金有几个基金经理，这些基金经理的权限都受到基金投资决策委员会的限制，这被称为决策委员会领导下的基金经理负责制。

## 3.2.2 多方面判断基金经理

只要投资者用心去了解，很容易就能发现基金行业中优秀的基金经理。这些优秀的基金经理都是各家基金公司的“招牌”，被称为“金牌基金经理”。

除了基金经理的专业知识和工作经验之外，还有一些更重要的方面需要投资者关注，具体如下。

☆ **历史业绩：**在重点关注基金经理时，要关注基金经理的从业经历，主要是查看基金经理曾经管理基金的业绩表现。新基金成立时间短，没有历史业绩可供参考，但管理基金的基金经理已经有较长时间的从业经历，可以关注其以往管理基金的业绩好坏，从而了解其管理投资水平，并对新基金的业绩有所预期。

☆ **投资理念：**基金经理有科学合理的投资理念，投资理念是基金经理在长期从业过程中，积累投资经验而形成的只属于自己的投资技巧，而且投资理念必须通过市场或基金产品的验证。了解基金经理的投资理念，就可以对基金未来的投资方向有合理预期。

☆ **基金费用：**新基金的费用比老基金更高，小规模基金的费用也比大规模基金的费用更高。但投资者不能仅将基金费用的高低作为选择基金的标准，因为投资能力强的基金经理可以为投资者带来更高的收益，所以会收取更高的基金费用，这也是情理之中的事。

☆ **道德水平：**基金经理不是有高超的投资能力就能胜任的，还需要具备高尚的品德。基金经理在投资过程中，无时无刻不在经受着巨额资金的诱惑，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





他们可以轻易地为自己谋利，但同时也会损害投资者的利益。因此基金经理必须从投资者的利益出发，避免“挪用”和“老鼠仓”等违规行为的出现。

**【实战案例】基金老鼠仓事件**

出生于1974年的韩刚，1999年毕业于中国人民银行研究生部，获经济学硕士学位。韩刚曾任国信证券发展研究中心研究员，并于2001年7月进入长城基金管理有限公司，历任研究员、长城久恒和长城久富基金经理、研究部副总经理。

深圳证监局在对辖区14家基金公司基金经理进行的一次突击检查中发现，包括韩刚在内的多名基金经理涉嫌利用非公开信息买卖股票，涉嫌账户金额从几十万元至几百万元不等。在案件基本事实清晰后，深圳证监局决定对涂强、韩刚和刘海涉嫌利用非公开信息买卖股票进行立案稽查。

2010年9月6日下午，证监会首次对上述调查进行通报。通报称，韩刚自任长城久富证券投资基金经理至其违法行为被发现期间，利用任职优势与他人共同操作其亲属开立的证券账户，先于或者同步于韩刚管理的久富基金多次买入、卖出相同个股，获利较大，情节严重。

韩刚是首例涉嫌违反《刑法修正案（七）》第180条第四款规定的利用未公开信息交易罪被移送公安机关追究刑事责任的人，但绝不是中国唯一的“老鼠仓”基金经理。

投资者如果要查看基金经理的相关信息，除了其任职的基金公司官网以外，还可以在天天基金网中查看，该网站提供了所有基金产品的基金经理资料。

**【实战案例】在天天基金网中查看基金经理信息**

**step01** 首先在浏览器的地址栏中输入http://fund.eastmoney.com/，进入天天基金网的首页后，选择热门选项中的“基金经理大全”选项，如图3-5所示。

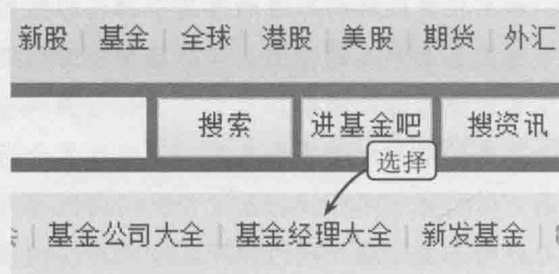



**图3-5 选择“基金经理大全”选项**

**step02** 投资者在进入基金经理大全页面后，可以按照不同基金公司进行选择，如图3-6所示为选择查看大成基金公司基金经理；也可以在“查询”按钮前

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



输入基金经理的姓名或简拼进行基金经理查询。

G H J K L M N O P Q R S T W X Y Z　按基金公司查基金经理　输入基金经理姓名或简拼　查询

| 现任基金 | 累计从业时间 | 现任基金最佳业绩（全部） |
|---|---|---|
| 国泰沪深300\| 国泰上证180金\| 国泰深证TMT5\| 国泰深证TMT5\| 国泰上证180金\| 国泰黄金ETF | 1年又294天 | 国泰上证180金63.21% |
| 银华中国梦30股 | 188天 | 银华中国梦30股-8.5% |
| 中银理财21天债\| 中银理财21天债\| 中银安心回 中银货币B\| 中银产业债定期开\| 中银理财7天债 中银理财7天债券 | 4年又232天 | 中银货币A20.15% |
| 广发改革混合\|广发聚丰混合 | 301天 | 广发聚丰混合38.82% |
| 富国高端制造行业\| 富国通胀通缩主题\|富国天博 | 9年又344天 | 富国天博创新主题76.5% |
| 景顺长城改革机遇\| 景顺长城公司治理\|景顺长城 | 1年又129天 | 景顺长城能源基建110.29% |
| 新华万银策略灵活\| 新华钻石品质企业\|新华中小 | 2年又317天 | 新华中小市值优选113.7% |

按基金公司查基金经理：安信基金、宝盈基金、北信瑞丰、博时基金、财通基金、长安基金、长城基金、长盛基金、长信基金、创金合信基金、大成基金、德邦基金、东方基金、东海基金、东吴基金、东兴证券、方正富邦基金

选择

图 3-6　选择“大成基金”选项

**step03** 在大成基金公司的基金经理页面内，投资者可以查看大成基金旗下所有基金产品的基金经理。单击某一个基金经理的姓名，即可查看该基金经理更详细的信息。除了基金经理的个人资料外，还包括从业时间、个人简介和历史业绩等关键信息，如图 3-7 所示。

冯文光

**累计从业时间：** 4年又1天

**任职起始日期：** 2011-03-30

**现任基金公司：** 大成基金管理有限公司

**现任管理基金：** 大成精选增值

**基金经理简介：** 冯文光先生:金融学硕士。2007年7月至2009年10月就职于诺安基金管理有限公司,任研究员。2009年10月至2014年12月就职于金鹰基金管理有限公司,历任宏观策略研究员、基金经理助理、基金经理。2015年1月加入大成基金管理有限公司。

金一览

| 基金名称 | 相关链接 | 基金类型 | 规模（亿份） | 起始时间 | 截止时间 | 任职天数 | 任职回报 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 青选增值 | 估值图 基金吧 档案 | 混合型 | 11.00 | 2015-07-23 | 至今 | 103天 | -17.60% |
| 急健成长混合 | 估值图 基金吧 档案 | 混合型 | 1.24 | 2012-08-01 | 2014-12-17 | 2年又138天 | 79.88% |
| 亥心资源混合 | 估值图 基金吧 档案 | 混合型 | 0.56 | 2012-05-23 | 2014-11-19 | 2年又180天 | 27.75% |
| 亍业优势混合 | 估值图 基金吧 档案 | 混合型 | 1.67 | 2011-03-30 | 2013-04-10 | 2年又12天 | -37.18% |

图 3-7　基金经理详细信息

## 3.2.3 选择原则

投资者在选择基金经理时容易走入误区，会偏向于选择那些短期内表现优秀的基金经理，而忽视了那些长期收益稳定的基金经理。

优秀的基金经理可以带来更多收益，在选择基金经理时应该遵从一定的原则，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





除了短期表现好以外，更重要的应该是长期表现稳定且优异，具体需要遵循的原则有以下 3 项。

☆ **最难做到的是业绩稳定：**对于基金而言，长期稳定才能获得更好的发展。市场的发展有一定的周期变化，处于不同的阶段中。不考虑周期性变化、阶段性变化对资产配置品种的影响，基金经理的运作业绩很难保持稳定，所以选择长期在一家公司任职并保持业绩稳定增长的基金经理，是一个非常重要的原则。

☆ **基金经理发展应该全面：**查看基金经理的履历可以发现，从事研究性工作的基金经理较多。投资研究在产品的运作过程中起着十分重要的作用。具有丰富实战经验的基金经理，在基金运作过程中胜算更大。基金经理除了擅长的投资领域外，对其他投资领域也应该有一定投资能力，只有全面发展的基金经理才能应付市场变化。

☆ **基金经理的个性化不能过于突出：**基金的个性化是产品的运作规律，是资产配置组合的运作规律，而不是完全以基金经理的风格来决定，更不是投资策略的简单复制。注重基金经理的个性和风格非常重要，但不能产生依赖。基金运作的好坏，应该是基金经理背后团队的力量，不能过于崇拜基金经理，也要看到其团队的付出。

## 3.2.4 如何应对基金经理的变动

基金行业的流动性较强，基金经理属于稀缺人才，非常抢手，收入待遇都非常优异，因此出现跳槽、离职的比率较高。基金经理每次变动都会对基金造成影响，所以投资者应多加关注。基金公司对于基金经理的变动，也只是简单公告，并不对其做深入说明。

投资者在基金经理变动后，并不清楚会对基金造成多大的影响，也不知道该如何操作，是赎回还是继续持有？有几类基金受基金经理的影响很小，当这些基金的基金经理发生变动时，投资者不必太过紧张，可以继续持有。

☆ **指数型基金：**这类基金的收益与指数变动息息相关，基金经理人在操作过程中，只需要根据指数的组成结构按比例买入成分股即可，是一种被动型投资，受基金经理的影响很小。

☆ **一流基金公司旗下的基金：**在这种类型的基金公司中，有足够多的优秀基金经理储备，他们平时可能参与研究工作，当基金经理离职后，他们便能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



迅速顶上，且凭借对基金产品的熟悉，可以很快让基金的投资运作重回轨道。

☆ **决策小组型基金：** 在这种基金管理方式下，进行投资决策时都会采用民主投票等方式，一个基金经理的离职，对整个基金的影响并不大。

## 【实战案例】基金经理变动对基金的影响

2005 年至 2010 年，由基金经理王亚伟管理的华夏大盘精选在 5 年时间内获得 10.75 倍的净值增长。这也是中国公募基金历史上第一只 10 元基金。

从 2004 年 8 月 11 日成立时的 1 元面值到突破 10 元，华夏大盘精选用了 5 年零 3 个月的时间。但如果考虑到 2005 年年底王亚伟执掌华夏精选时累计净值仍仅为 1.0010 元，王亚伟实现累计净值突破 10 元用了不到 4 年时间。同期上证指数从 2005 年年底的 1161.05 点涨到 3275.05 点，涨幅不过两倍多。

对于这个业绩的取得，业界一直有两种观点。一种认为王亚伟有特殊的个人能力，他造就了这个投资神话。另外一种观点认为，这离不开华夏基金数百人的强大投研团队。

图 3-8 所示为 2014 年上半年所有开放式基金按收益高低进行的倒序排名。

| 基金简称 | 区间收益率 | 期初净值 | 期末净值 | 期初累计 | 期末累计 | 晨星三年评级 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 上投摩根成长先锋（吧） | -18.59% | 1.4010 | 1.1405 | 2.2700 | 2.0095 | ★ |
| 华夏大盘精选（吧） | -18.20% | 8.8110 | 7.2070 | 12.5910 | 10.9870 | ★★ |
| 金元顺安价值增长混合（吧） | -18.09% | 0.9120 | 0.7470 | 0.9120 | 0.7470 | ★★ |
| 农银汇理大盘蓝筹（吧） | -17.88% | 0.9483 | 0.7787 | 0.9483 | 0.7787 | ★★ |
| 上投摩根内需动力（吧） | [illegible] | [illegible] | 0.9981 | 1.5613 | 1.3462 | ★★ |
| 光大保德信均衡（吧） | -17.54% | 0.8962 | 0.7390 | 1.0162 | 0.8590 | ★★★ |
| 天治核心成长混合（吧） | -17.40% | 0.5892 | 0.4867 | 2.1597 | 1.9597 | ★★★ |
| 广发核心精选混合（吧） | -16.74% | 2.0790 | 1.7310 | 2.2890 | 1.9410 | ★★★ |

倒序排行

图 3-8　开放式基金收益倒序排名

从图 3-8 中可以看出，曾经辉煌无比的华夏大盘精选基金在 2014 年上半年这个时段内的收益率在所有的开放式基金中排名倒数第二。从天堂跌落最直接的原因是 2012 年 5 月 7 日，原基金经理王亚伟宣布离职，不再担任华夏大盘精选基金的经理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





成立于2004年8月11日的华夏大盘精选基金，在成立至今的近10个年头里，先后经历了5任基金经理，分别是蒋征（2004年8月11日至2006年5月24日）、王亚伟（2005年12月31日至2012年5月4日）、巩怀志（2012年5月4日至2013年6月28日）、程海泳（2013年6月28日至9月23日）和孙彬（2013年9月23日至今）。而该只基金最为耀眼的阶段，正是由曾经的公募一哥王亚伟执掌的那几年。

在王亚伟离任后，华夏大盘基金的业绩表现可谓一落千丈，专业的基金评级机构对其做出的评级也从综合方面体现了这一点。华夏大盘基金遭遇晨星网的星级下调，评价星级已经下调至两星。

# 3.3 依据基金业绩选择基金

基金的业绩直接影响着投资者获得收益的多少，所以业绩成为评判一只基金好坏的第一标准。那么投资者针对老基金应该如何评判其历史业绩呢？

## 3.3.1 基金的预期业绩

每只基金在刚发行处于募集期的，都会公布自己的业绩基准，即以什么业绩为比较标准。然而投资者的注意力往往被投资收益、费用和基金类型吸引，忽视了业绩基准这一重要信息。

事实上，基金的业绩基准对判断未来基金的业绩有着重要作用。投资者将持有基金的当前收益情况与该基金的业绩基准进行比较，基金在一个时期内的表现就很明显。

如果一只基金的收益大幅度低于它的业绩基准，那么就可以说明该基金在这段时间内的表现很差，在未来也不会有太大的投资价值，投资者发现后就不要购买这类基金，已经持有的投资者可以选择赎回或转换该基金；如果一只基金的收益大幅度高于其业绩基准，则证明该基金在这段时间内的投资行为非常优秀，基金资产得到良好的增值，未来的投资价值较大。

基金的业绩基准就是预期业绩，与基金的类型相关。例如，股票基金的业绩基准通常与大盘指数有关，债券基金的业绩基准通常与国债利率有关，货币基金的业绩基准通常与银行存款利率有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





每只基金的业绩基准都可以在招募说明书或基金合同中找到，对于已经开放申购的基金，投资者可以在基金公司的官方网站或其他财经门户网站上查找相关信息。图 3-9 所示为南方新兴消费股票基金的概况。

| | | |
|---|---|---|
| 南方新兴消费增长分级股票型证券投资基金 | 单位面值： | |
| 160127 | 存续时间： | |
| 股票型 | 申购赎回开放日： | 深 |
| 开放式 | 基金管理人： | 南 |
| 2012年03月13日 | 基金托管人： | 中国 |
| | 中证内地消费主题指数×80%+上证国债指数×20% | |
| | 高(评级来自海通证券) | |

图 3-9　南方新兴消费股票基金

从图 3-9 中可以看出，南方新兴消费股票基金的业绩基准为“中证内地消费主题指数 ×80%+ 上证国债指数 ×20%”。

## 【实战案例】基金业绩是否达到预期

投资者要做的就是计算基金当前的业绩基准为多少，再将其与基金当前的收益相比，就可以得出基金业绩是否达到预期的结论。

如果基金业绩超出预期，那么说明该基金在市场波动中拥有很好的投资适应能力，算得上是一只优秀的基金；如果业绩未达预期，在否认该基金之前，应先寻找业绩走坏的原因，最后再对基金进行判断。

图 3-10 所示为中证内地消费指数 2015 年 1 月 5 日至 11 月 3 日的 K 线图。




图 3-10　中证内地消费指数 2015 年 1 月 5 日至 11 月 3 日的 K 线图

中证内地消费指数在 2015 年 1 月 5 日开盘为 4 986 点，截至 2015 年 11 月 3 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





内地消费指数报收 5 707 点，区间涨幅为 14.5%。同时期的国债指数从 2015 年 1 月 5 日的 145 点上涨至 11 月 3 日的 152.8 点，区间涨幅为 5.3%。

所以南方新兴消费基金的业绩基准计算如下：

$$14.5\% \times 80\%+5.3\% \times 20\%=12.66\%$$

而截至 2015 年 11 月 3 日，南方新兴消费基金的收益为 19.6%，高出业绩基准 7%，说明在市场剧烈波动时，该基金可以很好地适应，投资能力高于市场平均水平，可以称得上是一只优秀的基金。

## 3.3.2 同类基金的业绩比较

基金进行业绩比较的前提是基金必须同类，不同类的基金业绩不具备比较意义。而将同类型的基金进行业绩比较，则基金的好坏一目了然，大多数情况下，业绩是基金最重要的评判标准。

如果投资者购买的基金在同类型的基金中收益较高，那么说明该基金的业绩在同类基金中位居前列，投资者可以继续持有，不必急于赎回。如果投资者购买的基金在同类型的基金中收益处于中下游，那么投资者可以考虑赎回基金或转换为其他基金。

投资者在选择基金时应该积极地将目标基金与同类基金进行业绩比较，如果投资者打算长期持有，那么在业绩比较时，就应该选择更长周期的业绩；如果投资者只是打算短期投资，那么就应该选择近期的业绩进行比较。

### 【实战案例】同类基金业绩比较的不同方法

投资者可以直接在天天基金网或和讯基金网等金融门户网站中进行基金业绩的查看。图 3-11 所示为和讯基金中债券基金的业绩比较。

| 基金代码 | 基金简称 | 2015-11-03 | | 2015-11-02 | | 日涨跌 | 今年回报 | 晨星三年评级 2015-10-30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 基金净值 | 累计净值 | 基金净值 | 累计净值 | | | |
| 000770 | 长城久盈纯债B（吧） | 1.2940 | 1.2940 | 1.2950 | 1.2950 | -0.08% | 28.63% | — |
| 000463 | 华商双债丰利债A（吧） | 1.2720 | 1.5620 | 1.2720 | 1.5620 | 0.00% | 28.46% | ★★ |
| 000119 | 广发聚鑫C（吧） | 1.2950 | 1.6700 | 1.2930 | 1.6680 | 0.15% | 28.40% | ★★ |
| 000118 | 广发聚鑫A（吧） | 1.3000 | 1.6750 | 1.2980 | 1.6730 | 0.15% | 28.07% | ★★ |
| 000481 | 华商双债丰利债C（吧） | 1.2730 | 1.5430 | 1.2740 | 1.5440 | -0.08% | 27.78% | ★★ |
| 000633 | 中银聚利分级债B（吧） | 1.3910 | 1.3910 | 1.3900 | 1.3900 | 0.07% | 26.57% | — |

图 3-11 债券基金业绩比较

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





短期持有的投资者可以参考基金一年左右的业绩表现，但要注意一个基金市场的“魔咒”：去年表现优异的基金产品，在第二年优异的业绩很难保持。所以在进行基金业绩比较后，尽量回避区间业绩排名前三的基金。

在进行业绩比较查看排名后，投资者已经对基金一年内的业绩表现有所把握，如果投资者打算长期持有，则需要对基金一年至三年内的业绩表现有所把握。和讯基金针对单只基金提供了阶段涨幅的内容，投资者可以在阶段涨幅中看到基金产品近 1 周、近 1 月、近 1 年、近 3 年与各大指数的涨跌幅比较、同类基金中的排名。图 3-12 所示为海富通纯债 A 基金的阶段涨幅示意图。

**阶段涨幅**

| 名称 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 | 近2年 | 近3年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 海富通纯债A | -0.37% | 0.56% | -0.51% | 0.47% | 72.82% | — | — |
| 上证综指 | -3.09% | 6.80% | -10.41% | -20.74% | 39.91% | 49.68% | 61.66% |
| 沪深300 | -3.45% | 8.20% | -12.23% | -23.89% | 38.50% | 48.10% | 59.17% |
| 和讯基指 | 0.48% | -0.19% | -5.34% | 1.13% | 40.06% | 120.5% | 234.33% |
| 上证基指 | -1.04% | 6.49% | -5.26% | -14.92% | 36.11% | 48.04% | 68.47% |
| 同类排名 | 713\|862 | 698\|862 | 785\|862 | 673\|862 | 5\|862 | --\|862 | --\|862 |
| 四分位排名 | 不佳 | 不佳 | 不佳 | 不佳 | 优秀 | — | — |

图 3-12 海富通纯债 A 基金的阶段涨幅

通过不同的比较方式，不同投资周期的投资者都能对基金业绩有所掌握，长期投资者选择长期业绩稳定的基金，短期投资者选择短期业绩爆发的基金，这是基金投资的基本原则。

### 3.3.3 与历史业绩的比较

在整个基金行业甚至整个金融市场中，流星很多，恒星很少。所以短期业绩爆发的基金可以成为短期明星，却很难成为“寿星”。只有长期稳定收益的基金才是成功的基金。

将基金的当前业绩与历史业绩进行比较，目的是判断基金业绩的稳定性。只有那些长期表现稳定、收益良好的基金才是值得购买和持有的基金。图 3-13 所示为嘉实主题混合基金的历史年度回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





历史年度回报 | 历史分红

| 年份 | 2014 | 2013 | 2012 | 2011 | 2010 | 2009 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 增长率 | 11.98% | -5.37% | 2.32% | -20.24% | 19.11% | 82.49% |
| 本基金成立以来累计净值增长率： | 301.22%（截止时间2015-11-03） | | | | | |

图 3-13　嘉实主题混合基金历史年度回报

从图 3-13 中可以看出，嘉实主题混合基金的历史年度回报，除了在 2009 年有所爆发之外，在 2010 年至 2014 年这 5 年之间，年度回报波动不大，但业绩表现也有限，算是一只长期业绩稳定但表现一般的基金。

## 3.3.4 基金评级机构

前面曾提到基金评级机构对基金公司的评级，其实基金评级机构的主要业务是针对基金产品进行评级。

基金评级机构是向投资者以及社会公众提供基金相关资料与数据的服务机构，其中的研究部门出具的基金排行榜和业绩评级是其主要产品。例如中国银河证券基金研究中心、晨星基金评级、理柏基金中心和惠誉基金评级等。

### 1. 晨星网

晨星资讯有限公司成立于 2003 年 2 月 20 日，是美国晨星公司在国内设立的子公司。而美国晨星为投资者提供专业的财经资讯、基金及股票的分析和评级，以及方便、实用、功能卓著的分析应用软件工具，是目前美国最主要的投资研究机构之一和国际基金评级的权威机构。

国内的晨星网作为一家第三方基金评价机构满足了以下 5 个基本条件。

☆ **独立于基金公司：**是指基金评价机构所提供的信息不能受任何机构及个人利益和意志的影响。如果评价结果不能充分保证其独立性，其评价结果的市场公信力将受到影响，甚至动摇整个基金评价行业的公信力，从而影响行业的发展。

☆ **评级的公正性：**基金评价机构及其产品的公正性是其获得市场认可的基础。公正性包括基金评价产品实质上的公正性和形式上的公正性。

☆ **收集和处理数据的能力：**基金评价是一个数据处理的过程，需要以庞大的数据库为基础，按照一定的规则，即基金评价指标体系，进行数据处理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该数据处理规则的确定和完善，需要强大的理论和市场研究来支持。

☆ **资金实力：**基金评价系统的建立和维护、基金评价产品推出之初的推广和宣传，都需要一定的人力、物力和财力的投入，通常需要在基金评价产品具有比较广泛的市场影响力和公信力后才能逐渐产生经济效益，因此需要强大的资金实力作为后盾。

☆ **有效的营销渠道：**除保证基金评价指标体系的科学、公正之外，成功的市场推广也是基金评价产品取得商业成功的重要保障，而通畅的信息发布渠道和灵活多样的推广方式是基金评价产品商业推广的基础。

晨星是基金评级的创新者，在评价基金的多个方面，晨星的产品和方法已经成为业内的行业标准，比如晨星评级、投资风格箱和分类评级等。这些工具不但专业，而且简单易用，可以帮助投资者做出明智的投资决策。

晨星网与国内其他基金评级机构相比，其特点以及优势就在于坚持对证券和资产的基本面进行分析，对基金和保险产品的分析将追溯至其投资组合的具体证券品种，甚至会具体到基金持有的某一只个股。

## 2. 在晨星网中查看基金评级

晨星网对基金的评级非常苛刻，所以导致基金的评级一般不会太高，当前市场中有 3 000 多只基金，其中 3 年评级达到五星的基金只有 89 只，5 年评级达到五星的只有 31 只。

**【实战案例】在晨星网中查看基金评级**

**step01** 在浏览器中输入 www.cn.morningstar.com，进入晨星网官方网站的首页，在首页中选择“基金速查”下方的“5”选项，如图 3-14 所示。




图 3-14 选择“5”选项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**step02** 进入五星级基金页面后，在页面上方是晨星网独特的基金筛选器，用“基金组别”“基金分类”“基金份额”将所有的基金分为27个小类。在确定三年评级为五星的情况下，投资者可以选择任意一类或几类基金，进行更为细分的查看。在筛选器中，投资者还可以在“业绩总回报”的不同周期中，输入自己的预期收益进行基金筛选。投资者在设置完筛选基金的条件后，（图中以“开放式”“股票型”，以及申购和赎回同时开放的基金为例），单击右下角的“查询”按钮即可，如图3-15所示。

基金组别
开放式 封闭式 QDII
ETF LOF 主动管理型
指数型 指数增强型 中小盘
基金分类
股票型 激进配置 标准混合
保守混合 可转债 激进债券
普通债券 纯债基金 短债基金
货币基金 市场中性 商品
保本基金 其它
分别设置
基金份额
A类 B类 A/B类
C类
三年评级 五年评级 晨星股票风格箱
大盘 中盘 小盘
价值 平衡 成长
风险评估
低 偏低 中 高
业绩总回报(%)
今年以来 >= >=同类平均
三个月 >= >=同类平均
六个月 >= >=同类平均
一年 >= >=同类平均
两年(年化) >= >=同类平均
三年(年化) >= >=同类平均
五年(年化) >= >=同类平均
十年(年化) >= >=同类平均
成立日期 >=
申赎状态 申购开放，赎回开放
资产净值(亿元) 0 5 10 50 100 200+
最低投资额(元) 0 500 1000 1500 2000 2500+
更多选项（基金公司，组合管理，观察列表，模糊查询）
单击
评级日期：2015-12-31
重置筛选条件 查询

图3-15 进行基金筛选

**step03** 在页面下方，投资者就可以看到所有晨星网三年评级为五星，同时是开放式的股票型，并且申购和赎回都处于开放中的基金。

快照 业绩和风险 投资组合 购买信息

| 代码 | 基金名称 | 基金分类 | 晨星评级(三年) |
|---|---|---|---|
| 166009 | 中欧新动力混合(LOF)-A | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 163409 | 兴全绿色投资混合 | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 233009 | 大摩多因子精选策略混合 | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 630010 | 华商价值精选混合 | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 206009 | 鹏华新兴产业混合 | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 090015 | 大成内需增长混合 | 股票型基金 | ★★★★★ |
| 163110 | 申万菱信量化小盘股票(LOF) | 股票型基金 | ★★★★★ |

图3-16 筛选结果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 3.4 依据基金招募说明书

基金招募说明书是基金在新发行的募集期间面向投资者发出的公告，该说明书旨在充分披露可能对投资人做出投资判断产生重大影响的一切信息。其中包括基金的管理人情况、托管人情况、基金销售渠道、申购和赎回的方式及价格、费用种类及比率、基金的投资目标、基金的会计核算原则以及收益分配方式等关键信息。

## 3.4.1 了解基金的历史业绩

通过互联网金融门户查看基金的历史业绩，在某些情况下比较片面；而基金的招募说明书，是由基金发行人出具的具有法律意义的文件，其内容可以保证绝对真实，因此基金招募说明书是投资人了解基金的最基本也是最重要的文件之一，是投资前的必读文件。

由于开放式基金的申购是一个持续的过程，期间有关基金的诸多因素均有可能发生变化，为此，招募说明书必须定期更新。很多投资者在购买基金时会忽略掉基金招募说明书，认为基金招募是基金公司主导的行为，与投资者自己并没有太大的关系。事实上，基金招募说明书中说明了投资者享受的权利及应尽的义务，以及基金公司、基金经理的责任与义务等重要信息。

对投资者来说，基金过去的业绩有很重要的参考意义，它在很大程度上反映了该基金未来业绩的持续性和稳定性。投资者不仅要看基金近 1 年的收益状况，还应该关注基金近几年来的平均收益水平。

开放式基金通常会每 6 个月更新一次招募说明书，投资者需要注意的就是每次更新后的变动细节。

**【实战案例】查看新发行基金的招募说明书**

**step01** 对于正处于募集期的新发基金，可以在天天基金网中查看招募说明书。在浏览器中输入 http://www.1234567.com.cn/，进入天天基金网后，在首页中单击“新发基金”选项，如图 3-17 所示，即可进入新发基金页面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金净值　净值估算　基金排行　自选基金

基金数据　更多>

基金净值　净值估算　基金排行　定投排行　基金分红
基金公司　新发基金　基金评级　申购状态　基金公告
基金品种　基金档案　分级基金　封基行情　私募排行

单击

图 3-17　单击“新发基金”选项

**step02** 新发基金页面内显示的都是正处于募集期中的新发基金，投资者在找到自己感兴趣的基金后，单击基金名称即可，此处以“汇添富新兴消费股票“为例，如图 3-18 所示。

基金数据 > 新发基金　查详细资料：请输入基金代

在售基金一览

| 基金代码 | 基金简称 | 相关链接 | 发行公司 | 基金类型 | 集中认购期 |
|---|---|---|---|---|---|
| 001912 | 中欧强势多策略债券 | 详细 吧 档案 专题 | 中欧基金 | 定开债券 | 15/11/04~15/11/06 |
| 001726 | 汇添富新兴消费股票 | 详细 吧 档案 专题 | 汇添富基金 | 股票型 | 15/11/03~15/11/23 |
| 519944 | 长信富安纯债一年定期开放债券C | 详细 吧 档案 专题 | 长信基金 | 定开债券 | 15/11/03~15/11/18 |
| 519945 | 长信富安纯债一年定期开放债券A | 详细 吧 档案 专题 | 长信基金 | 定开债券 | 15/11/03~15/11/18 |

单击

图 3-18　单击基金名称

**step03** 由于基金正处于募集期中，所以在基金的详细页面内，并没有太多的信息。在页面左侧的“基金公告”中，单击“全部公告”选项，如图 3-19 所示进入基金的公告页面。

投资组合
持仓明细　行业配置
资产配置　持仓变动
重大变动
基金公告
全部公告　定期报告
规模份额
规模变动　持有人结构
累计收益率走势

单击

图 3-19　单击“全部公告”选项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**step04** 基金公告页面内包括了基金发行时的大部分文件，例如基金合同和托管协议等，当然也有招募说明书，单击“汇添富新兴消费股票型证券投资基金招募说明书”选项即可阅读新发基金的招募说明书，如图 3-20 所示。

| 标题 |
| --- |
| 关于汇添富新兴消费股票型证券投资基金增加销售机构的公告 |
| 汇添富新兴消费股票型证券投资基金招募说明书 |
| 汇添富新兴消费股票型证券投资基金基金合同摘要 |
| 汇添富新兴消费股票型证券投资基金基金份额发售公告 |
| 汇添富新兴消费股票型证券投资基金基金合同 |
| 汇添富新兴消费股票型证券投资基金托管协议 |

单击

图 3-20 查看招募说明书

## 3.4.2 了解基金的风险

投资基金是否有风险，风险有多大，这是投资者非常关心的两个问题。在发行基金时，基金发行人应该依法在招募说明书中阐述关于基金风险方面的内容。这部分内容是投资者需要重点查看的，因为基金的投资风险由投资者自己承担，虽然基金管理人可以通过分散投资的方式来分散风险，但最终的损失仍会落在投资者身上。

### 【实战案例】投资基金亏损案例

上海的胡先生去银行办理存款业务时，有银行工作人员向胡先生推荐了一款基金产品。于是胡先生在银行认购了银行代售的该款基金产品。在交付 100 万元认购款时，胡先生在基金交易凭条上签字确认，签名下方记载：“本人充分知晓投资开放式基金的风险，自愿办理银行代理的基金业务，自担投资风险。”胡先生还在该交易凭条背面的《风险提示函》下方签了字。

之后，因该基金产品的投资不善发生了亏损，胡先生无法接受这个亏损的结果，遂以银行为被告、基金公司为第三人提起诉讼，要求判令银行赔偿其亏损 18 万余元及投资期间的利息。

上海一中院二审认为胡先生虽签字确认知晓相关风险，但并不能据此免除银行在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

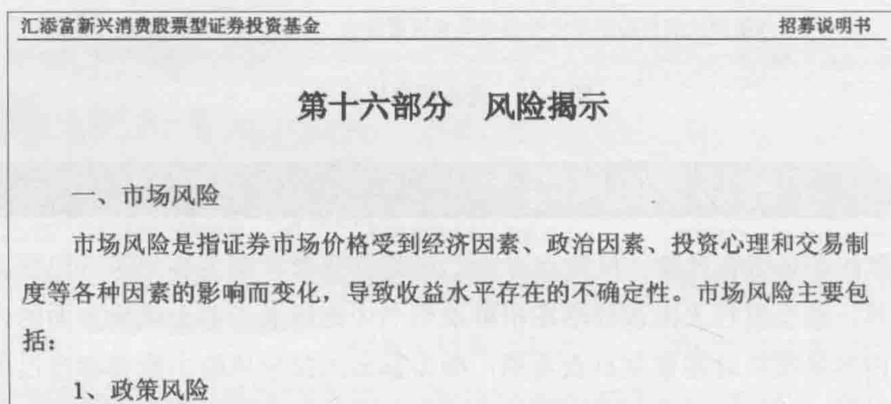




缔约前的评估和适当推介义务。胡先生属稳健型投资者，风险承受能力较差，但银行违反"将合适的产品销售给合适的投资者"的原则，将风险相对较高的产品销售给了胡先生，故对胡先生的损失负有主要过错。

所以胡先生要求银行赔偿其本金损失的诉请可予支持，赔偿其利息损失的诉请不予支持。二审改判银行赔偿胡先生的全部本金损失 18 万余元，驳回其余诉请。

招募说明书中会详细地揭示基金投资的潜在风险，通常表现为管理风险、信用风险、流动性风险、市场风险等多个方面。基金份额发行人在招募说明书中对风险进行揭示，是其义务所在，也是抱着对投资者负责的态度，希望投资者在买入基金之前一定要重视并仔细阅读。图 3-21 所示为汇添富新兴消费股票基金的风险揭示。



汇添富新兴消费股票型证券投资基金　　招募说明书

第十六部分　风险揭示

一、市场风险

市场风险是指证券市场价格受到经济因素、政治因素、投资心理和交易制度等各种因素的影响而变化，导致收益水平存在的不确定性。市场风险主要包括：

1、政策风险

图 3-21　风险揭示

## 3.4.3 了解基金管理者

投资者如果没有事先对基金产品以及基金公司做准备工作的话，在购买基金时，可以通过阅读招募说明书，对基金产品以及基金管理人进行一定的了解。

其中了解基金管理人是很关键的，在招募说明书中会介绍基金管理公司的相关情况，其中对办公地址、成立时间和注册资本等方面需要重点关注，因为这些因素可以说明一个基金公司的实力。

基金公司的总部多集中在北上广深等高度发达地区，成立时间可以从一定程度上反映基金公司的经验与沉淀。图 3-22 所示为汇添富基金公司的简况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**第三部分　基金管理人**

**（一）基金管理人简况**

**名称：汇添富基金管理股份有限公司**

**住所：上海市黄浦区大沽路 288 号 6 幢 538 室**

**办公地址：上海市富城路 99 号震旦国际大楼 22 楼**

**法定代表人：李文**

**成立时间：2005 年 2 月 3 日**

**批准设立机关：中国证券监督管理委员会**

**批准设立文号：证监基金字[2005]5 号**

**注册资本：人民币 1 亿元**

图 3-22　汇添富基金公司简况

投资者还可以在招募说明书中查看基金公司高层的专业背景和从业经历，凭借该信息来判断该基金公司未来的发展前景。只有基金公司有良好的发展，基金产品才会良好地运行。图 3-23 所示为汇添富基金公司的部分高管人员信息。

**3、高管人员**

**李文先生，董事长。（简历请参见上述董事会成员介绍）**

**张晖先生，董事，总经理。（简历请参见上述董事会成员介绍）**

**陈灿辉先生，副总经理。国籍：中国，1967年出生，大学本科，历任中国银行软件开发工程师，招银电脑有限公司证券基金事业部负责人，华夏基金管理有限公司资深高级经理，招商基金管理有限公司信息技术部总监、总经理助理。2008年7月加盟汇添富基金管理股份有限公司，现任公司副总经理、首席营运官、汇添富资本管理有限公司董事。**

图 3-23　汇添富基金公司高管人员

## 3.4.4 制订投资计划

投资者如果购买了基金，那么就是基金资产的所有者，基金管理人为投资者服务，将基金资产进行投资运作，所以投资者有权知道自己的资产是如何被用于投资、配置和运作的。

基金招募说明书中会详细披露基金管理人是如何在股票和债券等多种投资品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





种中进行配置的，基金资产将主要投资于哪个方向、哪个行业，这就是基金管理人为实现投资目标而做出的具体计划。

目前市面上的多数基金，对投资组合中各类资产的配置比例都做出了明确规定，例如最新规定股票基金投资于股票的资产不能低于80%。投资者在阅读招募说明书时应多加注意。因为基金的投资组合配置与投资风险息息相关，直接影响着基金投资收益。例如偏股型债券基金，如果投资于股票的比例过大，就会扩大基金风险，可能会导致投资者亏损。图3-24所示为汇添富新兴消费股票基金的投资策略。

**三、投资策略**

**本基金为股票型基金。投资策略主要包括资产配置策略和个股精选策略。其中，资产配置策略用于确定大类资产配置比例以有效规避系统性风险；个股精选策略用于挖掘新兴消费主题中商业模式独特、竞争优势明显、具有长期持续增长模式、估值水平相对合理的优质上市公司。**

**1、资产配置策略**

**本基金综合分析和持续跟踪基本**

**面、政策面、市场面等多方面因素（其中，基本面因素包括国民生产总值、居民消费价格指数、工业增加值、失业率水平、固定资产投资总量、发电量等**

图3-24 汇添富基金的投资策略

基金招募说明书中关于投资策略方面的内容，主要有资产配置策略、个股精选策略、债券投资策略、资产支持证券投资策略、股指期货投资策略和融资投资策略等内容，投资者可以细心查看学习，将有用的知识运用到自己的投资计划中，从而利于制订自己的投资计划。



疑难解答　**基金的融资业务**

2015年4月19日下发的《关于促进融资业务发展有关事项的通知》规定：股票基金、混合基金可以参与融资业务。参与后，在任何交易日中，股票基金、混合基金持有的融资买入股票与其他有价证券市值之和，不得超过基金资产净值的95%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 3.4.5 了解基金的收益分配与费用

除了投资目标为分红的基金外，多数基金不会在招募说明书中明确说明分红时间，收益分配方案由基金管理人负责拟订。

虽然在基金的收益分配上，投资者无可奈何，但是对于基金的招募说明书仍要仔细阅读，查看相关部分的内容。图 3-25 所示为汇添富新兴消费股票基金的收益与分配内容。

**第十二部分　基金的收益与分配**

**一、基金利润的构成**

**基金利润指基金利息收入、投资收益、公允价值变动收益和其他收入扣除相关费用后的余额，基金已实现收益指基金利润减去公允价值变动收益后的余额。**

**二、基金可供分配利润**

**基金可供分配利润指截至收益分配基准日基金未分配利润与未分配利润中已实现收益的孰低数。**

**三、基金收益分配原则**

**1、本基金收益分配方式分两种：现金分红与红利再投资，投资者可选择现金红利或将现金红利自动转为基金份额进行再投资；若投资者不选择，本基金默认的收益分配方式是现金分红；**

图 3-25　汇添富基金的收益与分配

基金招募说明书会详细列明该基金的认（申）购费、赎回费、管理费与托管费等。基金的费用是投资者投资成本中的一部分，也是投资者在投资前非常关注的部分，但费用的高低与基金的好坏不存在绝对关系。有的基金费用高，可能是因为其管理规模小，也可能是因为基金经理实力强；有的基金费用低，可能是因为其规模庞大，也可能是因为基金公司的促销活动。

多数情况下，市场中同类型的基金在费用方面不会相差太多，因为投资者在购买基金时很在意费用的高低，往往会因为零点几个百分点的费用而放弃选择一款基金。图 3-26 所示为汇添富新兴消费股票基金的费用与税收内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**第十三部分　基金费用与税收**

**一、基金费用的种类**

**1、基金管理人的管理费；**

**2、基金托管人的托管费；**

**3、《基金合同》生效后与基金相关的信息披露费用；**

**4、《基金合同》生效后与基金相关的会计师费、律师费和诉讼费；**

**5、基金份额持有人大会费用；**

图 3-26　汇添富基金的费用与税收

# 3.5 操作基金的时机

如果投资者认为选择一家优秀的基金公司，再选择一个优秀的基金经理，就可以保证基金投资成功，那么就大错特错了。任何性质的投资，包括金融投资，当然也包括了基金投资，都非常讲究投资时机的选择。

## 3.5.1 申购基金的时机

在股票投资中，选择一只好股票可以让投资者赚钱，如果在正确的时间买入和卖出股票，则可以让投资者赚大钱，这就是股票投资者常说的买点和卖点。

对于基金投资而言，同样存在买点和卖点。总体而言，基金投资的买点就是以尽可能低的成本购买到尽可能多的基金份额。选择购买基金的时机，可以从以下几个方面来考虑。

☆ **促销活动：**在基金发行时，基金公司通常会开展一系列的优惠活动，对新基金进行促销；老基金偶尔也会在开放申购期间进行促销，这些老基金通常是业绩较好的基金。投资者在此时购买基金，既节约了成本，又降低了风险。

☆ **金融市场趋势：**金融市场包括交易股票、期货、外汇和债券的市场，其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场被认为是“经济的晴雨表”。各个市场之间存在着一定的内在联系，投资者要做的就是在金融市场处于低迷时选择购买基金，而在金融市场陷入疯狂时选择赎回基金。

☆ **募集热度：**有的基金在资金募集期受到广大投资者的追捧，募集热度非常高，而在日后的运作过程中，投资收益表现不佳者不在少数。这种募集热度往往是基金公司为宣传而制造的假象，投资者不要被基金销售机构的营销手段所影响，要形成自己的独立判断。

## 【实战案例】基金的申购时机

图 3-27 所示为鹏华动力（160610）2015 年 4 月至 11 月的 K 线图。

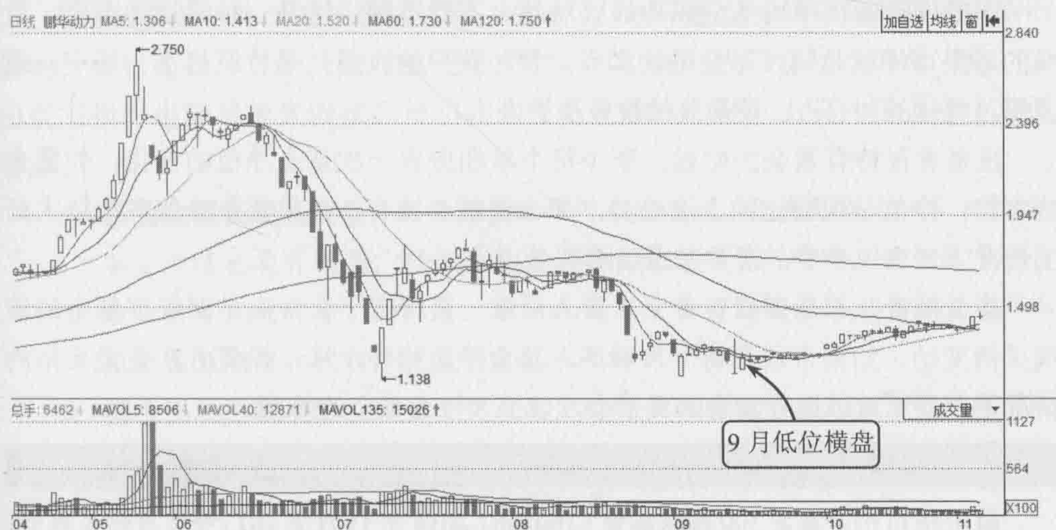



图 3-27 鹏华动力 2015 年 4 月至 11 月的 K 线图

从图 3-27 中可以看出，鹏华动力在经过 2015 年上半年的牛市之后，基金净值一度上涨至 2.750 元，随后在 6 月下旬至 7 月初的下跌中，基金净值最低跌至 1.138 元。

进入9月之后，股票市场进入股灾之后的修复期，鹏华动力也在低位横盘一个多月，在10月之后，净值呈现出缓慢回升的趋势。此时的基金净值下跌空间有限，随着股票市场的回暖，在未来的时间震荡走高的可能性极大，此时就是投资者买入基金的绝佳时机。

因为此时的基金净值已经处于一段时间以来的低位，且经过反复的筑底，底部非常扎实，为上涨提供了动力。而市场经过股灾之后，基金销售机构纷纷推出各种优惠活动，投资者可以获得更低的申购费率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







**疑难解答　申购基金的时机**

股票市场不景气时，大量的股市资金会分流进入基金市场，此时各家基金公司为了吸引这些股市资金，就会给出各种各样的优惠活动，原本有购买基金打算的投资者可以借机买入。

## 3.5.2 持有基金

许多投资者在申购基金成功后就对基金不管不顾，这是一种错误的态度，造成的后果可能就是错过基金最佳卖点，曾经获得的收益只是竹篮打水一场空；或者错过绝佳的加仓点，使最终的收益少了许多。

投资者在持有基金的时候，至少每个星期应看一次基金净值的变化，如果走势良好，净值呈现稳定的上涨趋势，那么便耐心持有；如果基金净值在市场大好的情况下却表现平平，就要考虑赎回基金。

基金投资并不是要投资者一旦买入后就一直持有下去，而是要根据基金的表现灵活变动。如果市场行情一片看好，基金净值稳步上涨，投资者在资金充裕的情况下，甚至可以选择加仓购买基金，以扩大持有基金的份额。

**【实战案例】持有基金时的加仓机会**

图 3-28 所示为嘉实 300 指数基金（160706）2014 年 11 月至 2015 年 5 月的 K 线图。投资者如果在 2014 年 11 月之前，即基金净值处于底部，金融市场经历长期低迷时买入基金的话，在 2015 年 1 月后，就已经获利颇丰。

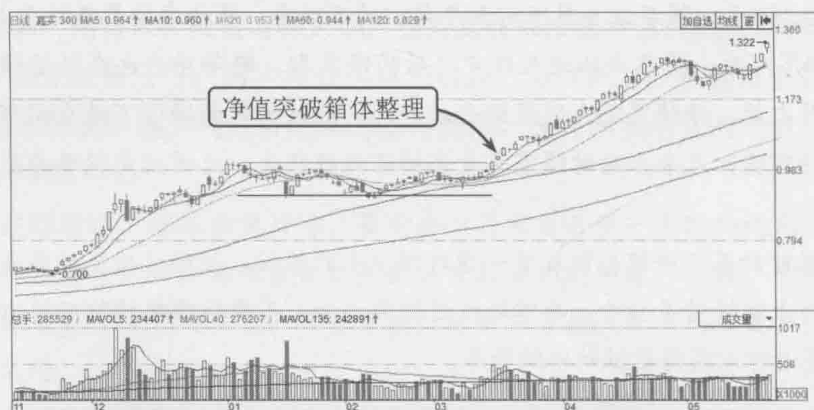



图 3-28　嘉实 300 指数基金 2014 年 11 月至 2015 年 5 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 3-28 中可以看出，在进入 2015 年 1 月后，基金净值没有保持继续上涨的趋势，而是在短期内开始窄幅波动，净值走势形成了明显的箱体整理形态。进入 2015 年 3 月，基金净值成功突破箱体整理的上边线，呈现出强势上攻的趋势。

突破箱体整理，是投资者加仓的信号，如果能在此时进行加仓，那么后期的收益将远超前期。

## 3.5.3 赎回基金的时机

选择一只优秀的基金并在正确的时间买入，是基金投资盈利的前提。而在正确的时间选择赎回，才是基金投资盈利多少的关键。

基金投资是一个长期投资的过程，在这个过程中基金业绩会受到很多因素的影响。所以选择一个恰当的时机进行赎回，可以保证投资者收益的最大化，当出现亏损时也能将损失缩减到最小。选择基金赎回的时机主要从以下几个方面考虑。

☆ **基金业绩长期表现差：**基金在长时间内表现不佳，即使是市场一片大好时，基金业绩也没有起色，对这类基金，投资者就应果断赎回。这种认亏的行为在股市上被称为“割肉”。基金在投资过程中出现亏损，而基金管理人很难在短期内扭转颓势，投资者就应果断认亏出局。

☆ **基金出现违规现象：**基金公司或基金经理出现类似“老鼠仓”的违规问题时，投资者应果断赎回基金。因为基金公司或基金经理一旦违规，诚信就会出现危机，在短期内都无法重塑形象。

☆ **市场趋势发生变化：**金融市场风云变幻，不会永远处于上涨之中，当金融市场掉头向下时，投资者就要引起警惕，当下跌趋势已经形成时，投资者就要及时赎回基金。另一种情况是，市场长时间处于上涨之中，市场情况接近疯狂，此时投资者也要注意及时赎回基金，留存收益。

☆ **出现资金需求：**如果投资者因为生活情况而突然需要资金，可以考虑赎回基金，无论基金处于盈利或亏损，用自己的钱永远比借钱踏实。

☆ **超过预期亏损：**投资者在购买基金前，不仅需要确定一个收益目标，还需要确定一个预期亏损。当基金的亏损达到自己确定的预期亏损时，投资者就应考虑赎回。具体的赎回时间也应符合投资者自身的整体要求、财务状况以及投资计划。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 【实战案例】市场反转果断赎回基金

图 3-29 所示为中证 100B 基金（150013）2015 年 2 月至 8 月的 K 线图。

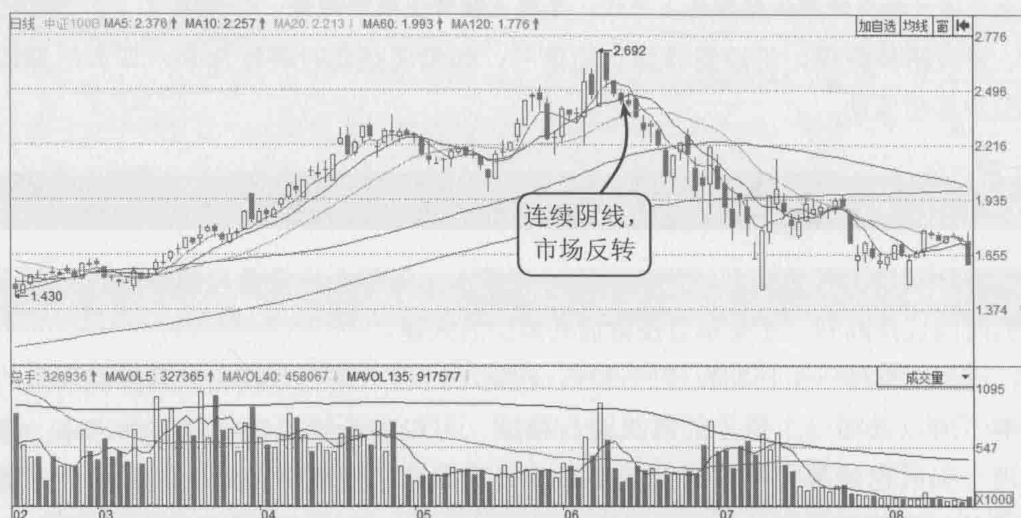



图 3-29　中证 100B 基金 2015 年 2 月至 8 月的 K 线图

从图 3-29 中可以看出，2015 年 2 月至 6 月，中证 100B 基金净值一直处于良好的上涨趋势中，投资者可以耐心持有。进入 6 月中旬，基金净值在高位收出大阴线，随后连续 5 个工作日收阴，下跌趋势明显，且连续 6 根阴线表明了下跌的力度很强，投资者若能在这 6 个工作日中赎回基金，也能保存大部分的投资收益。

投资者若没有及时赎回，那么前期获得的投资收益将全部被收回，投资者将一无所获，甚至有出现亏损的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第4章

# 股票基金的选择与分析

【本章导读】

股票基金是所有基金中风险偏高的一类，但同时也可以为投资者带来高额的收益，所以股票基金的受欢迎程度仅次于货币基金。市场行情处于上涨时，股票基金能为投资者带来高于市场平均涨幅的收益。

**【本章要点】**

▲ 股票基金详解

▲ 股票基金的特点

▲ 股票基金的指标

▲ 股票基金的投资风险

▲ 根据大盘选择基金

▲ 分析基金的投资目标

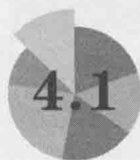
▲ 分析个股的行业前景

▲ 分析个股的基本面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 4.1 认识股票基金

与其他类型的基金相比，股票基金的风险较高，但预期收益也较高。股票基金提供了一种长期的投资增值性，可供投资者用来满足教育支出、退休支出等远期支出的需要。与房地产一样，股票基金是应对通货膨胀最有效的手段。

## 4.1.1 股票基金详解

中国证监会规定，股票基金是指 80% 以上的基金资产投资于股票的基金。股票可以根据所在市场、规模、性质以及所属行业等归纳为几种主要类型。与此对应，可以根据基金所投资股票的特性对股票基金进行分类。一种股票可能同时具有两种以上的属性，因此一只股票基金也可以被归为不同的类型。

### 1．按投资市场分类

按照基金投资股票的市场进行分类，股票基金可以分为国内股票基金、国外股票基金与全球股票基金三大类。

☆ **国内股票基金：**以本国股票市场为投资场所，投资风险主要受到国内市场的影响。

☆ **国外股票基金：**以非本国的股票市场为投资场所，由于货币限制，通常还会存在汇率风险。

☆ **全球股票基金：**以包括国内股票市场在内的全球股票市场为投资对象，进行全球化分散投资，可以有效克服单一国家或区域的投资风险，但由于投资跨度大，费用相对较高。

国外股票基金可进一步分为单一国家型股票基金、区域型股票基金和国际股票基金 3 种类型。单一国家型股票基金以某一国家的股票市场为投资对象，以期分享该国股票投资的较高收益，但会面临较高的国家投资风险，例如纳指ETF基金。区域型股票基金以某一区域内的国家组成的区域股票市场为投资对象，以期分享该区域股票投资的较高收益，例如上投摩根新兴市场基金。以除本国以外的全球股票市场为投资对象，能够分散本国市场外的投资风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 2．按股票规模分类

按股票市值的大小，可将股票分为小盘股票、中盘股票和大盘股票，这是一种最基本的股票分类方法。专注于投资小盘股票的基金就称为小盘股票基金。中盘股票基金和大盘股票基金的分类与此同理。

市场对股票规模的划分并不严格，通常有两种划分方法。一种方法是依据市值的绝对值进行划分，如通常将市值小于 5 亿元人民币的公司归为小盘股，将超过 20 亿元人民币的公司归为大盘股。

另一种方法是依据相对规模进行划分，如将一个市场的全部上市公司按照市值大小进行排名。市值较小、累计市值占市场总市值 20% 以下的公司归为小盘股；市值排名靠前、累计市值占市场总市值 50% 以上的公司归为大盘股。

典型的大盘股票基金有华夏大盘精选、广发大盘成长和上投摩根大盘蓝筹。典型的中小盘股票基金有富国中小盘、华安中小盘成长、易方达中小盘混合。

### 3．按股票性质分类

根据股票性质的不同，通常可以将股票分为价值型股票与成长型股票。价值型股票是指收益稳定、价值被低估、安全性较高的股票，其市盈率和市净率通常较低；成长型股票是指收益增长速度快、未来发展潜力大的股票，其市盈率和市净率通常较高。

一般来说，价值型股票的投资者比成长型股票的投资者表现得更有耐心，更倾向于长期投资。与此相反，一旦市场变化，成长型股票的投资者往往会选择快进快出，进行短线操作。

专注于价值型股票投资的股票基金称为价值型股票基金，例如宝盈新价值、安信价值精选和国投瑞银新价值混合等；专注于成长型股票投资的股票基金称为成长型基金，例如华夏成长、广发成长优选和易方达新兴成长等；同时投资于价值型股票和成长型股票的基金则称为平衡型基金，例如博时平衡配置、招商安泰平衡和诺安平衡等。

价值型股票基金的投资风险要低于成长型股票基金，但回报通常也不如成长型股票基金。平衡型基金的收益和风险都处于价值型股票基金与成长型股票基金之间。

价值型股票可以进一步细分为低市盈率股、蓝筹股、收益型股票和防御型股票等，从而有蓝筹股基金和收益型基金等。蓝筹股是指规模大、发展成熟和高质量公司的股票，如包括在上证 50 指数和上证 180 指数中的成分股；收益型股票是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





指高分红的一类股票；防御型股票是指利润不随经济衰退而下降，可以有效抵御经济衰退影响的一类股票。

**4．按行业分类**

同一行业内的股票往往表现出类似的特性和价值趋势，以某一特定行业或板块为投资对象的基金就称为行业股票基金，如富国军工就是以军工板块为投资对象的股票基金，其他诸如基础行业基金、资源类股票基金、房地产基金以及金融服务基金等。不同行业在不同经济周期中的表现不同，为追求较好的回报，还有一种行业轮换型基金。

## 4.1.2 股票基金的特点

每种不同类型的基金都有其特殊之处，这些特殊之处可能是因为投资对象的不同，也可能是因为运行方式的差异。而股票基金与其他基金相比所具有的特点，大致可以总结为以下 5 个方面。

☆ 股票基金的投资范围广泛，不仅仅表现为股票数量的繁多，也表现在投资方式的自由、可选择的投资产品多上。另外，股票基金的投资目的也有多样性，既可以追求高回报，也可以追求稳定的红利收入，能够满足多数投资者的需求。

☆ 与投资者直接将资金投入到股票市场中相比，股票基金具有分散风险、投资费用低廉的特点。普通投资者的资金量小，无法同时买入多只不同类型的股票进行风险分散。但股票基金的资金规模庞大，可以买入高风险资产和低风险资产，对投资风险进行分散。

☆ 从资产流动性来看，股票基金具有较强的流动性，变现能力强。股票基金的投资对象是股票，股票的变现只需要 T+1 个交易日，是所有投资产品中变现能力较强的一种。

☆ 对投资者而言，股票基金经营稳定，收益可观。投资股票基金的风险比直接投资股票的风险要低，且专业化的投资团队能够保证一定周期内稳定的收益。

☆ 股票基金还可以在国际市场中进行融资，虽然股票市场的国际化程度不如外汇和债券，但特殊的股票基金可以直接或间接投资于国际市场中的股票，从而分享其他国家或地区经济发展带来的红利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





有许多中国的大型企业在当初上市时，选择到香港或国外其他市场上市，这些企业中以互联网企业为主，国内的投资者想投资这些企业时，没有很好的途径。基金公司利用基金的特点，不断发行投资对象为在国外上市的中国企业的 QDII 基金，很好地利用了基金的特点，帮助投资者拓宽投资渠道。图 4-1 所示为 2015 年 10 月至 11 月 QDII 基金的收益排行。

| 排名 | 代码 | 基金简称 | 日期 | 净值 | 近一周 | 近一月 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 510900 | 易方达恒生国企QDII | 11-05 | 1.0594 | 1.35% | 12.11% |
| 2 | 160717 | 嘉实恒生中国企业 | 11-05 | 0.7407 | 1.48% | 11.64% |
| 3 | 110033 | 恒生中国ETF联接现钞 | 11-05 | 0.1630 | 1.56% | 11.49% |
| 4 | 110032 | 恒生中国ETF联接现汇 | 11-05 | 0.1630 | 1.56% | 11.49% |
| 5 | 110031 | 易方达恒生国企联接 | 11-05 | 1.0331 | 1.22% | 11.07% |
| 6 | 159920 | 恒生ETF(QDII) | 11-05 | 1.1371 | 0.64% | 10.13% |
| 7 | 513600 | 南方恒生ETF(QDII) | 11-05 | 1.9172 | 0.62% | 9.56% |
| 8 | 000075 | 华夏恒生ETF联接现汇 | 11-05 | 0.1743 | 0.87% | 9.55% |

图 4-1　2015 年 10 月至 11 月 QDII 基金的收益排行

香港恒生市场与沪深两市相比，其发展时间更长，市场体系更为完善，所以有不少投资者都愿意配置一些恒生市场的基金，用以分散国内股票市场的风险。

## 4.1.3 查找股票基金的信息

股票基金的相关信息是所有基金类型中最复杂、内容最多的，而且这些信息非常考验投资者的分析能力。股票基金的信息可以去和讯基金网、天天基金网或其他财经门户网站上查找，如果第三方财经门户网站上没有更详细的资料，那么只能到基金公司的官网去查找。

**【实战案例】在天天基金网上查看股票基金信息**

**step01** 在浏览器地址栏中输入 http://www.1234567.com.cn/，进入天天基金网首页，在首页中单击“基金排行”选项，如图 4-2 所示。

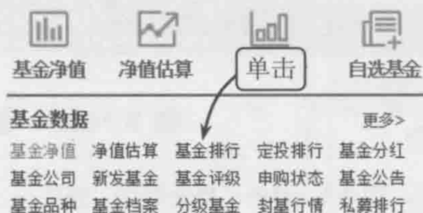



图 4-2　单击“基金排行”选项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**step02** 进入基金排行页面，默认显示全部基金按照近一周收益进行的排行，单击“股票型”选项，即可显示全部的股票基金，如图 4-3 所示。

全部(2239) 股票型(418) 混合型(1000) 债券型(643) 指数型(316) 保本型(56)

| 比较 | 序号 | 基金代码 | 基金简称 | | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| □ | 1 | 160419 | 华安中证全指 | 11-05 | 1.3242 | 0.8002 | 7.04% | 16.90% | 35.07% | 21.67% | --- |
| □ | 2 | 161720 | 招商中证全指 | 11-05 | 1.4060 | 0.8130 | 6.92% | 16.68% | 37.57% | -1.17% | -33.88% |
| □ | 3 | 161027 | 富国中证全指 | 11-05 | 1.2560 | 0.7160 | 6.71% | 16.30% | 35.78% | 3.20% | -31.07% |
| □ | 4 | 502053 | 长盛中证证券 | 11-05 | 1.2550 | 1.2550 | 6.27% | 16.10% | 29.92% | --- | --- |
| □ | 5 | 163113 | 申万菱信中证 | 11-05 | 1.3387 | 2.0270 | 6.07% | 15.85% | 33.27% | -3.97% | -35.00% |
| □ | 6 | 161629 | 融通证券分级 | 11-05 | 0.8940 | 0.8940 | 6.43% | 13.89% | 22.63% | -10.69% | --- |
| □ | 7 | 502010 | 易方达证券公 | 11-05 | 0.8585 | 0.8585 | 4.87% | 13.45% | 27.54% | -4.60% | --- |

单击

图 4-3 单击“股票型”选项

**step03** 在所有股票基金中单击任意一只基金的名称，即可进入该基金的详细资料页面，股票基金的所有信息都可以在这个页面内查看到。对于股票基金而言，“基金概况”“基金公司”等信息，不如“基金经理”“持仓明细”“行业配置”更重要。此处以单击“持仓明细”选项对股票基金的持仓个股进行查看为例，如图4-4所示。

基金档案 更多>>

基本资料：基本概况 基金经理 基金公司 基金评级

净值回报：历史净值 分红送配 阶段涨幅 季/年度涨幅

投资组合：持仓明细 行业配置 资产配置 持仓变动 重大变动

基金公告：全部公告 定期报告

单击

历史净值 分红送配 随时随地查看最新净值

| 净值日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 |
|---|---|---|---|
| 2015-11-05 | 1.5610 | 1.5610 | 0.32% |
| 2015-11-04 | 1.5560 | 1.5560 | 6.79% |
| 2015-11-03 | 1.4570 | 1.4570 | -0.34% |
| 2015-11-02 | 1.4620 | 1.4620 | -2.99% |
| 2015-10-30 | 1.5070 | 1.5070 | 1.62% |

累计收益率走势 单位净值走势 累计净值走势

选择时间：

累计收益率 沪深300 上证指数

60%

图 4-4 单击“持仓明细”选项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**step04** 对于股票基金的信息而言，最重要的就是持仓明细，投资者在这里可以看到基金占净值比例前十的个股，这些个股的走势将对基金净值产生最直接的影响，如图 4-5 所示。投资者在选择基金时，就应该对这些重仓持股进行简单了解，必须保证这些个股都属于健康发展的上市公司。

○ 富国高端制造行业股票 2015年3季度股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300166 | 东方国信 | 35.97 | 5.18% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.13% |
| 2 | 002494 | 华斯股份 | 20.89 | 5.13% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.53% |
| 3 | 300017 | 网宿科技 | 65.39 | 1.93% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.18% |
| 4 | 002466 | 天齐锂业 | 104.02 | 2.20% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.15% |
| 5 | 300285 | 国瓷材料 | 39.04 | 5.57% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.10% |
| 6 | 300253 | 卫宁软件 | 47.01 | 1.73% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.97% |
| 7 | 002153 | 石基信息 | 133.00 | 4.40% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.91% |
| 8 | 002117 | 东港股份 | 33.65 | 2.72% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.83% |

图 4-5　持仓明细

**step05** 与持仓明细对应的是基金的行业配置，在页面左侧单击“行业配置”选项，即可查看股票基金的行业配置情况，如图 4-6 所示。基金的行业配置在一定程度上反映了基金的投资风格。

○ 富国高端制造行业股票 2015年3季度行业配置明细

| 序号 | 行业类别 | 行业变动详情 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 制造业 | 变动详情 | 68.06% |
| 2 | 信息传输、软件和信息技术服务业 | 变动详情 | 24.53% |
| 3 | 电力、热力、燃气及水生产和供应业 | 变动详情 | 0.60% |
| 4 | 批发和零售业 | 变动详情 | 0.59% |

图 4-6　行业配置

## 4.1.4 股票基金与股票的区别

作为一篮子股票组合的股票基金，与单一股票之间存在许多不同之处，具体如下。

☆ 股票价格在每个交易日内始终处于变动之中；股票基金净值的计算每天只

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





进行 1 次，因此每一个交易日股票基金只有 1 个价格。

☆ 股票价格会由于投资者买卖股票数量的大小和强弱的对比而受到影响；股票基金份额净值不会受到买卖数量或申购、赎回数量多少的影响。

☆ 人们在投资股票时，一般会根据上市公司的基本面，如财务状况、产品的市场竞争力和盈利预期等方面的信息对股票价格高低的合理性做出判断，但却不能对股票基金份额净值进行合理与否的评判。因此，对基金份额净值高低进行合理与否的判断是没有意义的，因为基金份额净值是由其持有的证券价格决定的。

☆ 单一股票的投资风险较为集中，且投资风险较大；股票基金由于分散投资，投资风险低于单一股票的投资风险。但从风险来源看，股票基金增加了基金经理投资的委托代理风险。

在股票市场中，只有 1% 的人最终是赚钱离场的，其他 99% 的投资者都是在亏钱。这些投资者如果购买股票基金，则可以享受专业化的投资服务，其投资收益自然也比直接投资股票要高得多。

## 【实战案例】股票与股票基金的收益区别

购买股票的投资者，关注比较多的是上证指数和创业板等大盘指数的走势，通常也用这些大盘指数的涨幅来代表股票投资的平均收益。图 4-7 所示为创业板指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图。

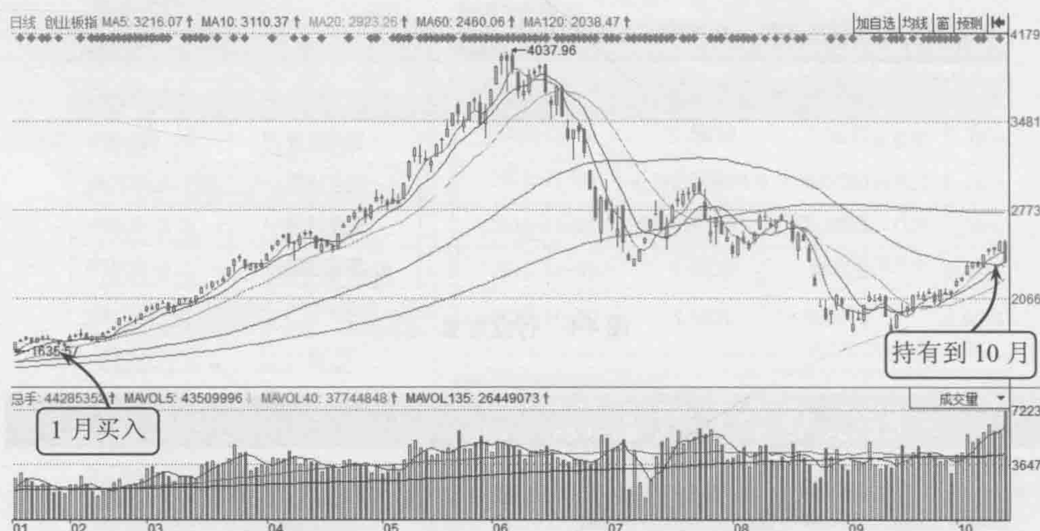



**图 4-7 创业板指数 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图**

图 4-8 所示为易方达创业板 ETF 基金 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 4-8　易方达创业板 ETF 基金 2015 年 1 月至 10 月的 K 线图

假设 A 先生在 2015 年 1 月购入几只创业板股票，并耐心持有到 10 月，用创业板指数的涨幅来代表这几只股票的平均涨幅，具体数值为 37.5%。另外，B 先生选择在 2015 年 1 月买入易方达创业板 ETF 基金并同意耐心持有到 10 月，该区间内基金净值的涨幅为 78%。

通过对比可以看出，易方达创业板 ETF 基金是由基金公司专业的工作人员进行投资操作，可以最大化获取市场上涨带来的收益。而个人投资者直接购买股票，在选股能力和买卖时机把握上都远远不如前者，最终导致了收益的差距。

## 4.1.5 股票基金的指标

在投资股票时，投资者通常可以借助每股收益和市盈率等分析指标对股票投资价值进行分析。同样，对股票基金的分析也有一些常用的分析指标，如反映基金经营业绩的指标、风险大小的指标、基金组合特点的指标、运作成本的指标以及操作策略的指标等。

### 1. 反映基金业绩的指标

反映基金业绩的主要指标包括基金分红、已实现收益和净值增长率等。其中，净值增长率是最主要的分析指标，最能全面反映基金的经营成果。基金分红是基金对基金投资收益的派现形式，分红的多少主要受基金管理公司分红政策、已实现收益和留存收益的影响。已实现收益越多，留存收益越少，分红就会越多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





但是，基金分红不能全面反映基金的实际表现，如果基金只卖出有盈利的股票，保留因亏损被套的股票，已实现收益可能很高，但基金的浮动亏损可能更大，基金最终可能是亏损的，因此分红和已实现收益不能很好地反映基金的经营成果。

净值增长率对基金的分红、已实现收益和未实现收益都进行了考虑，因此是最能有效反映基金经营成果的指标。净值增长率越高，说明基金的投资效果越好，但如果单纯地考察一只基金本身的净值增长率说明不了什么问题，通常还应该将该基金的净值增长率与业绩基准、同类基金的净值增长率进行对比，这样才能对基金的投资效果进行全面评价。

### 2. 反映基金风险的指标

常用来反映股票基金风险大小的指标有标准差、贝塔值、持股集中度、行业投资集中度和持股数量等指标。

有的股票基金每年的净值增长率可能相差很大，有的基金每年的净值增长率之间的差异可能较小。净值增长率波动程度越大，基金的风险就越高。基金净值增长率的波动程度可以用标准差来计量，并通常按月计算。

股票基金以股票市场为投资对象，其净值波动必然受到证券市场系统风险的影响。通常用贝塔值的大小来衡量一只股票基金面临的市场风险大小。贝塔值将一只股票基金的净值增长率与股票市场某个指数联系起来，以反映基金净值变动对市场指数变动的敏感程度。

如果股票指数上涨或下跌1%，某基金的净值增长率上涨或下跌1%，那么该基金的贝塔值就为1，说明该基金净值的变化与指数变化幅度相当。如果基金的贝塔值大于1，说明该基金是一只活跃或激进型基金。

持股集中度越高，说明基金在前十大重仓股的投资越多，基金的风险就越高。持股数量越多，基金的投资风险越分散，风险就越低。投资者在查看到基金前十大重仓股后，可以将其占基金资产比例相加，比例越大，说明风险越大。

### 3. 反映基金组合的指标

依据股票基金所持有的全部股票的平均市值、平均市盈率和平均市净率等指标，可以对股票基金的投资风格进行分析。

基金持股平均市值的计算有不同的方法，既可以用算数平均法，也可以用加权平均法或其他较为复杂的方法。算数平均市值等于基金所持有全部股票的总市值除以其所持有股票的全部数量。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





加权平均市值则根据基金所持股票的比例进行股票市值的加权平均。通过对平均市值的分析，可以看出基金是偏好大盘股的投资还是中盘股的投资，或是偏好小盘股的投资。

同理，可以用基金持有的全部股票的平均市盈率和平均市净率的大小，判断股票基金是倾向于投资价值型股票还是成长型股票。如果基金的平均市盈率和平均市净率小于市场指数的市盈率和市净率，就可以认为该股票基金属于价值型基金；反之，则认为该股票基金属于成长型基金。

### 4. 反映基金成本的指标

费用率是评价基金运作效率和运作成本的一个重要统计指标，费用率是通过基金运作费用与基金平均净资产的比值而得来的。

费用率越低，说明基金的运作成本越低，运作效率越高。基金运作费用主要包括基金管理费、托管费和基于基金资产计提的营销服务费等项目，但不包括前端或后端申购费、赎回费，也不包括投资利息费用和交易佣金等费用。相对于其他类型的基金，股票基金的费用率较高；相对于大型基金，小型基金的费用率通常较高；相对于国内股票基金，国外股票基金的费用率较高。

### 5. 反映基金策略的指标

基金股票周转率通过对基金买卖股票频率的衡量，可以反映基金的操作策略。通常它可以用基金股票交易量的一半与平均净资产之比来衡量。如果一个股票基金的年周转率为 100%，意味着该基金持有股票的平均时间为 1 年，事实上很少有这类基金。低周转率的基金倾向于对股票的长期持有，高周转率的基金则倾向于对股票的频繁买入与卖出。周转率高的基金，所付出的交易佣金与印花税较高，会加重投资者的负担。

**疑难解答　股票基金的投资方式**

股票可以进行短线操作，但股票基金却并不适合短线操作。对于个人投资者来说，应选择一只业绩稳定的股票基金，保持长期持有，同时，经常关注同类基金中的业绩表现，然后根据自己的投资目标和理财计划来决定赎回基金的时间。不要因为股票基金净值的一点小波动，就马上赎回基金，否则短线操作的股票基金就会错过投资的大部分收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 4.1.6 投资股票基金的注意事项

因为股票基金相对于其他类型的基金而言面临的风险更大，所以投资者在购买前应更加谨慎。投资者在投资时应注意以下几点。

☆ **投资风格：**看基金的投资取向是否适合自己，特别是对于没有运作历史的新基金公司所发行的新产品，更应仔细观察。基金的不同投资风格代表了基金未来在运作过程中的风险与收益程度，投资者不要看见某只基金的收益高就一股脑买入，投资者选择的基金应该与自己的投资目标相符合。投资者如果偏向稳重，只求资产在保值的基础上有所增值即可，那么应该选择投资对象为大盘股的股票基金。如果投资者追求资产增值的最大化，那么可以选择购买一些投资对象为中小板和创业板的股票基金。

☆ **基金公司的品牌：**投资基金是享受一种专业的理财服务，因此提供服务的公司自身素质非常重要。有的基金公司优秀之处体现在债券基金、货币基金上，公司的股票基金可能表现并不好，所以投资者在选择股票基金前，应该考察基金公司的品牌及品牌的背后是否有优秀的股票投资能力。

☆ **老基金的口碑：**市场中有不少基金的运营时间已经在5年以上，在长时间的运营过程中，会得到投资者或好或坏的评价，形成基金的口碑。投资者可以借鉴该基金在投资者间的口碑进行选择。

**【实战案例】选择股票基金进行投资**

上投摩根基金管理有限公司于2004年5月正式成立，由上海国际信托投资有限公司和摩根富林明资产管理（英国）有限公司共同组建，总部位于上海，注册资本2.5亿元人民币，其中上海国际信托出资占比51%，摩根大通旗下摩根资产管理出资占比49%。

截至2015年一季度末，据银河证券基金研究中心数据显示，上投摩根公募资产管理规模近1 192亿元，全行业排名第12位。该基金公司旗下50%的股票基金业绩处于同类排名前1/4，另外有43%的混合基金处于全行业排名前1/4，由此可见上投摩根具有多元化的投资能力。

可以看出这是一家值得信赖的基金管理公司，且公司的股票基金业绩较优秀。上投摩根的股票基金产品划分非常科学，主要有大盘蓝筹、核心成长、民生需求、安全战略、卓越制造、智慧互联和医疗健康等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者可根据自己的投资风格进行选择，假如投资者偏向稳重，只追求资产的保守增值，那么可以选择大盘蓝筹股票基金。图 4-9 所示为上投摩根大盘蓝筹基金的年度涨幅示意图。

| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 |
|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 18.33% | 28.80% | 6.17% | -24.03% |
| 同类平均 | 30.57% | 9.87% | 5.35% | -24.55% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% | -25.01% |
| 同类排名 | 449\|603 | 80\|525 | 186\|427 | 165\|322 |
| 四分位排名 | 一般 | 优秀 | 良好 | 一般 |

图 4-9　上投摩根大盘蓝筹基金年度涨幅

从图 4-9 中可以看出，该基金从 2011 年至 2014 年，阶段涨幅比较平稳，可以为投资者带来预期的收益。

## 4.1.7 股票基金的投资风险

股票基金所面临的投资风险主要包括系统性风险、非系统性风险以及管理运作风险。

系统性风险即市场风险，是指由国家政治、经济和社会等环境因素对证券价格所造成的影响。系统性风险包括政策风险、经济周期性波动风险、利率风险、购买力风险和汇率风险等。这种风险不能通过分散投资来消除，因此又被称为不可分散风险。

非系统性风险是指个别证券特有的风险，例如企业的信用风险、经营风险和财务风险等。这种风险可以通过分散投资的方式加以规避，因此又被称为可分散风险。

管理运作风险是指由于基金经理对基金的主动性操作行为而出现的风险，如基金经理不适当地对某一行业或个股的集中投资给基金带来的风险。

股票基金通过分散投资可以大大降低个股投资的非系统性风险，但却不能回避系统性投资风险，而管理运作风险则因基金而不同。

不同类型的股票基金所面临的风险会有很大区别，单一行业投资基金会出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





行业投资风险，而以整个市场为投资对象的基金则不会存在行业风险；单一国家型股票基金将面临较高的单一国家投资风险，而全球股票基金则较好地回避了该种风险。

**【实战案例】影响基金的市场因素**

2015 年 11 月 6 日，证监会宣布在完善新股发行制度全部落实前，决定先按现行制度恢复暂缓发行的 28 家公司 IPO。其中，已经履行缴款程序的 10 家公司先行启动，完成未完成事项预计需要两周时间，剩余 18 家也将在年内重启发行。同时，证监会将恢复 IPO 审核会议，合理安排 IPO 审核进度。

2015年7月初，因市场出现异常波动，证监会决定将已经启动新股发行程序的28家公司暂缓发行，首发企业的初审会和发审会等会议也随之暂缓安排。进入11月后，股票市场已进入自我修复和自我调节阶段，恢复并保持合理适度的新股供给，有利于增加市场活力，增强市场功能，积极稳定地修复和建设市场，促进市场的持续健康发展。

图 4-10 所示为易方达沪深 300 非银 ETF 基金 2015 年 4 月至 11 月的 K 线图。

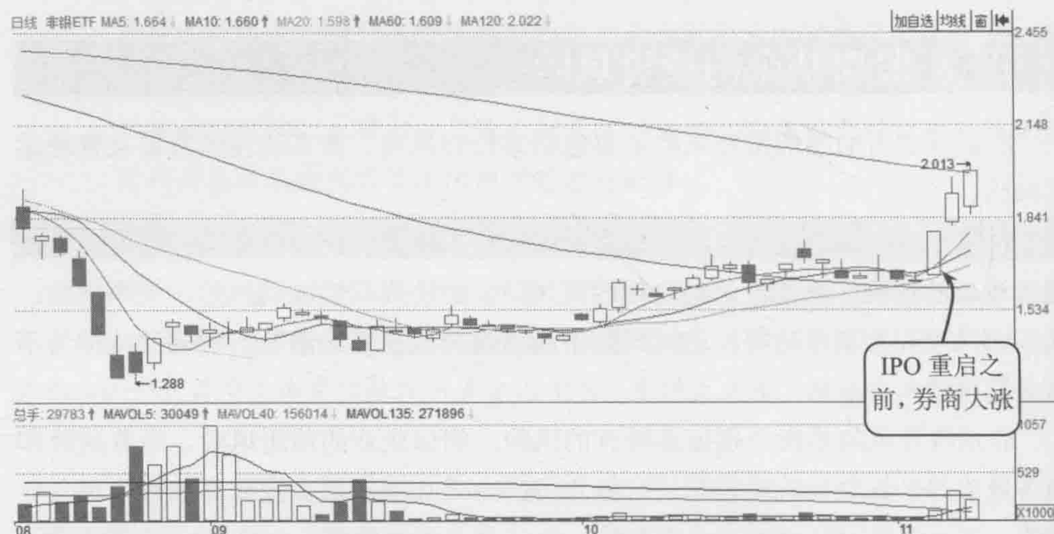



图 4-10　易方达沪深 300 非银 ETF 基金 2015 年 4 月至 11 月的 K 线图

IPO 的重启，对券商是直接的利好，在此消息宣布之前，券商板块连续两个交易日涨停，第三个交易日同样大幅上涨。受到券商板块上涨的影响，大盘指数也连续上涨，在这样的市场影响下，易方达沪深 300 非银 ETF 基金也连续收出 3 个交易日的大阳线，上涨幅度巨大。由此可见，市场消息会对基金产生或好或坏的影响，投资者要多多关注一些与市场相关的新闻消息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 4.2 选择股票基金

经过这么多的准备，投资者就应该进入选择股票基金的环节了。在选择股票基金时，投资者最先面对的是新旧基金的选择。

## 4.2.1 新旧基金的选择

通常情况下，新旧基金并无绝对优劣之分，只有当市场出现明确的行情时，新旧基金的表现才会出现差异。

在市场处于明确的上涨行情时，旧基金进入市场时间长，投资布局已经非常成熟和完善，占据了市场上涨的先机，可以充分享受市场上涨带来的投资收益。而新基金由于进入市场时间短，投资布局尚未展开，只能在上涨中继续买入，提高了投资成本，收益可能不如老基金。

与此相反，在市场处于明确的下跌行情时，旧基金的投资布局已经完成，没有办法在短时间内完成清仓，最终的损失可能会很大；而新基金则因为投资规模尚小，船小好调头，可以在下跌中快速清仓离场，最大限度地减少损失。

如果投资者在买入基金时的行情处于长期上涨后的高位，那么就不应该再大规模买入；如果行情处于长期下跌后的低位，则可以根据情况选择新旧基金皆可。

### 【实战案例】市场处于上涨时新旧基金的对比

图 4-11 所示为上证指数 2014 年 12 月至 2015 年 6 月的 K 线图。

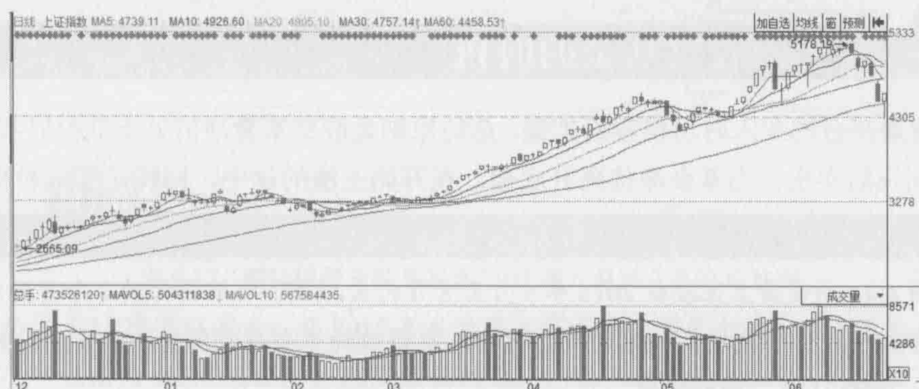



图 4-11 上证指数 2014 年 12 月至 2015 年 6 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 4-11 中可以看出，上证指数在 2014 年 12 月至 2015 年 6 月的上涨趋势非常明显。那么在这样明确的上涨趋势中，基金的表现如何？图 4-12 所示为新华行业基金的季度涨幅。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 | 14年2季度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 2.13% | 42.43% | 28.64% | 14.88% | 1.81% | -0.20% |
| 同类平均 | -15.56% | 15.94% | 0.00% | 9.00% | 13.99% | 2.60% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% | 0.88% |
| 同类排名 | 37\|1055 | 6\|413 | 141\|362 | 79\|327 | 293\|305 | 238\|265 |

图 4-12　新华行业基金的季度涨幅

新华行业基金是 2013 年 5 月 13 日发行的老基金，在 2014 年 12 月至 2015 年 6 月之间的季度涨幅分别为 14.88%、28.64% 和 42.43%。图 4-13 所示为民生加银城镇化基金的季度涨幅。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 | 14年2季度 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -9.64% | 29.68% | 32.16% | -0.18% | 17.39% | -1.93% |
| 同类平均 | -15.56% | 15.94% | 0.00% | 9.00% | 13.99% | 2.60% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% | 0.88% |
| 同类排名 | 328\|1055 | 23\|413 | 101\|362 | 282\|327 | 33\|305 | 258\|265 |

图 4-13　民生加银城镇化基金的季度涨幅

民生加银城镇化基金是 2014 年的新基金，在 2014 年 12 月至 2015 年 6 月之间的季度涨幅分别为 -0.18%、32.16% 和 29.68%。通过与新华行业基金的同期涨幅对比可以发现，在市场行情处于明显的上涨行情时，作为老基金的新华行业基金的涨幅明显大于作为新基金的民生加银城镇化基金。

## 4.2.2 买入股票基金的时机

股票基金的买入时机很容易把握，总的原则是股票基金净值处于低位时买入，处于高位后卖出。当基金净值离开底部，在开始上涨的途中，同样是买入时机。

### 【实战案例】市场下跌后的买入时机

图 4-14 所示为上证指数 2015 年 5 月至 8 月的 K 线图。在这短短的 2 个月时间内，上证指数经历了一波冲高回落的反转行情，在短短的 3 个月时间里，从 5178.19 点跌至最低 2850.71 点，跌幅惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





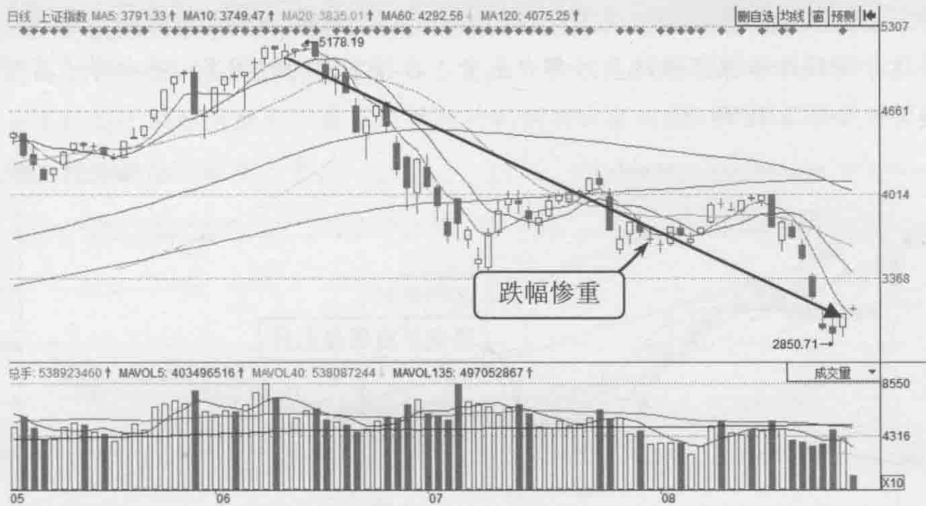



图 4-14 上证指数 2015 年 5 月至 8 月的 K 线图

在上证指数大幅度下跌时，股票的投资者不断亏损，几乎处于绝望之中。而对于基金投资者而言，只有下跌才会出现买入基金的机会。

在 8 月底，上证指数在创出 2850.71 点的新低后，有逐渐走稳的趋势。即使后市仍有回调，但下跌空间已经不大。投资者可以伺机选择几只股票型基金进行关注，根据其表现最终决定购买哪一只。

图 4-15 所示为鹏华银行分级 B 基金 2015 年 6 月至 9 月的 K 线图。这是一只封闭式的股票基金，可以在二级市场中直接购买。

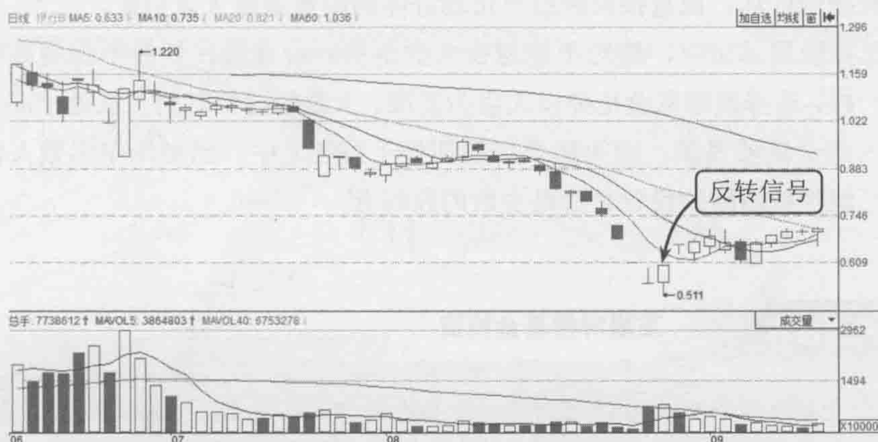



图 4-15 鹏华银行分级 B 基金 2015 年 6 月至 9 月的 K 线图

从图 4-15 中可以看出，在 2015 年 6 月至 8 月以来，该基金的净值一直处于下跌之中，从最高的 1.220 元左右，跌至最低的 0.511 元，跌幅超过 60%。在 8 月底，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金净值已经处于低位，且出现了反转向上的信号，是买入的最佳时机。投资者如果能够在这个阶段小心试探性地买入部分基金，在接下来的时间里，基金净值有明显的上涨趋势，如图 4-16 所示。

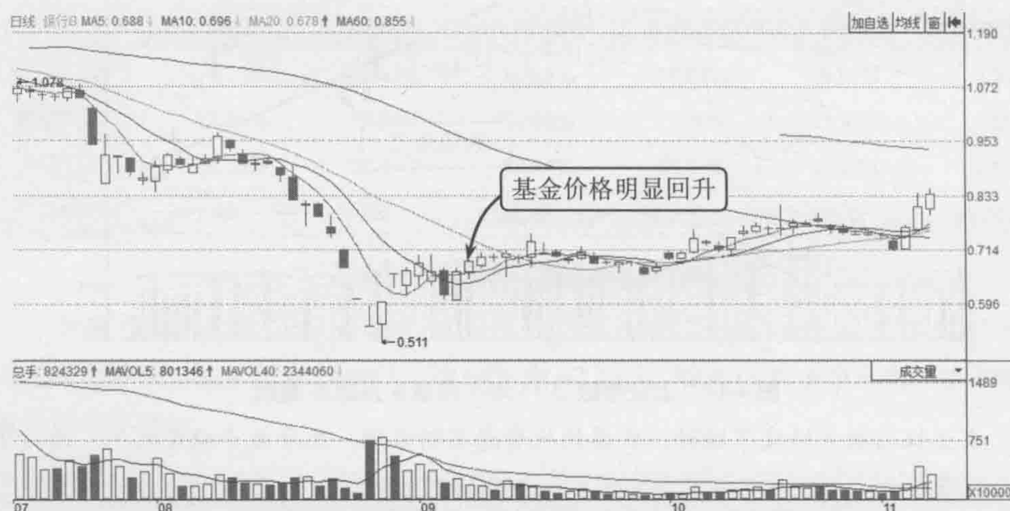



图 4-16　鹏华银行分级 B 基金 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

## 4.2.3 根据大盘选择基金

股票基金 80% 以上的资产都投资于股票市场，所以股票市场的好坏直接影响着基金业绩的好坏，而直接反映股票市场好坏的因素就是大盘指数。

在选择股票基金时，绝对不能忽视大盘走势。就像股民炒股不能脱离大盘去炒个股一样，选择股票基金也要以大盘为基准。大盘经过长时间上涨处于高位时，选择买入基金需要谨慎，因为整个市场都处于疯狂之中。当市场中多数人都处于疯狂中，能保持清醒的投资者就是少数的胜利者。



**应用技巧**　**正确对待基金投资**

在金融市场中有一句话叫作“上帝要人死亡，必先让其疯狂”，当金融市场陷入疯狂之后，投资者都会丧失理智，希望投资者在陷入疯狂之前能保留一丝清醒，正确对待基金投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 【实战案例】市场下跌后的买入时机

图 4-17 所示为创业板指数 2015 年 1 月至 6 月的 K 线图。很明显地看出在这段时间内创业板处于疯狂上涨中，甚至连明显的回调都没有出现，市场已经被疯涨的创业板引爆，投资者陷入疯狂之中。

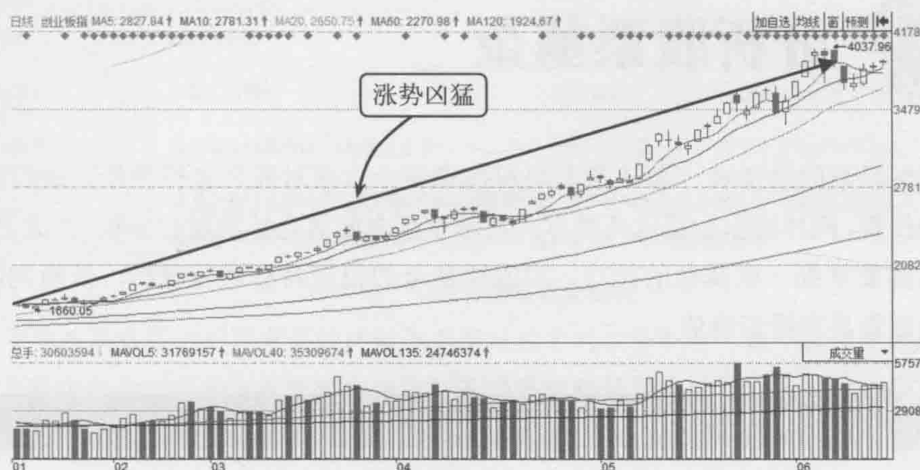



图 4-17 创业板指数 2015 年 1 月至 6 月的 K 线图

在这样疯狂上涨的行情中，投资者在上涨初期可以选择购买股票基金。如果大盘已经处于疯狂上涨后的高位，例如创业板指数在突破 4000 点之后，就是风险集聚到最大的情况。在这样的情况下，如果投资者在基金净值处于高位时买进，经历一轮下跌后，就将面临巨额亏损。图 4-18 所示为创业板指数 2015 年 5 月至 9 月的 K 线图。

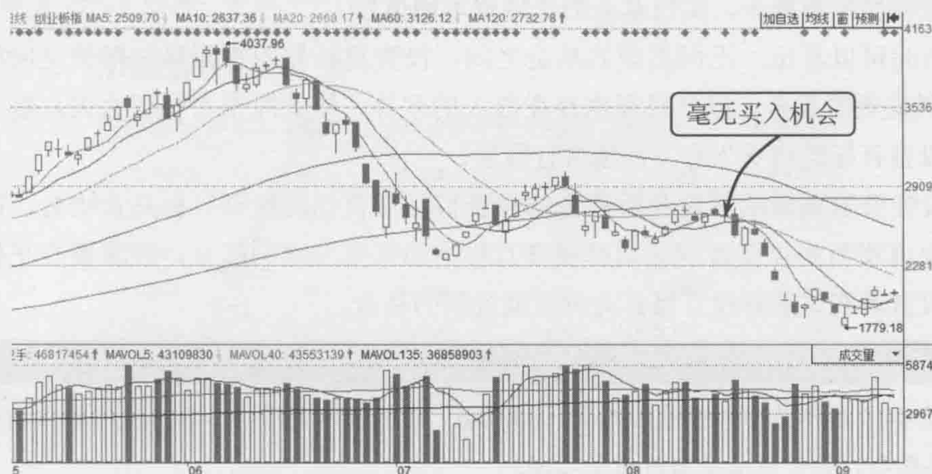



图 4-18 创业板指数 2015 年 5 月至 9 月的 K 线图

在 2015 年 6 月至 8 月的单边下跌行情中，并没有很好的选择基金的机会。投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





者在这种行情中，只需要将手中的基金尽快赎回，将现金牢牢掌控在手中保持观望。投资者必须明白，在投资中，现金为王。

# 4.3 分析股票基金

购买股票的投资者，会从基本面和技术两个方面对股票进行分析。进行股票基金的投资，同样可以运用这两种方式对股票基金的重仓持股进行分析。在此之前，投资者需要掌握一些其他的技巧，对股票基金的投资目标进行分析，从而判断一只基金是否具有投资价值。

## 4.3.1 分析基金的投资目标

基金的投资目标是基金公司设立发行基金的初衷，募集所有的资金、安排专业的基金经理及团队都是为了投资目标而进行的。

不同类型的基金，投资目标差距很大。例如某货币基金的投资目标为“在确保本金安全和高流动性的前提下，追求超过基准的较高收益”，某股票基金的投资目标为“通过投资于具有良好成长性的上市公司的股票，在保持基金资产安全性和流动性的前提下，实现基金的长期资本增值”。

由此可以看出，不同类型的基金之间，投资目标差距很明显。即使是同样作为股票基金的基金，投资目标也存在很大的差异，毕竟股票市场那么大，基金需要在投资目标的指导下有方向地进行投资。

投资者需要做的就是分析基金的投资目标与自己的投资目标是否吻合，谋求资产快速增值的投资者应该选择投资目标为成长型股票的基金，谋求资产平稳增值的投资者应该选择投资目标为价值型股票的基金。

**【实战案例】中邮多策略基金的投资目标**

图 4-19 所示为中邮多策略基金（000706）的概况示意图，从图中可以看出该基金属于平衡型，处于成长型与价值型之间。

从图 4-19 中可以看出，该基金的投资目标为“通过合理的动态资产配置和多种投资策略，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，充分挖掘和利用中国经济结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





调整过程中的投资机会，谋求基金资产的长期稳定增值”。

| 基金名称 | 中邮多策略 | 基金代码 | 000706 |
|---|---|---|---|
| 投资类型 | 平衡型 | 投资风格 | 混合型 |
| 首次募集规模 | 201159968.54 | 最新基金规模 | 50513177.89 |
| 成立日期 | 2014-07-24 | 基金经理 | 陈梁 |
| 基金托管人 | 中国工商银行 | 基金管理人 | 中邮创业基金管理有限公司 |
| 会计师事务所 | 致同会计师事务所(特殊普通合伙) | 律师事务所 | 北京市瑞天律师事务所 |
| 投资目标 | 本基金通过合理的动态资产配置和多种投资策略，在严格控制风险并保证充分流动性的前提下，充分挖掘和利用中国经济结构调整过程中的投资机会，谋求基金资产的长期稳定增值。 | | |

图 4-19　中邮多策略基金概况

中邮多策略在“利用中国经济结构调整过程中的投资机会”这个投资目标的指导下，主要投资的对象肯定是股票市场中涉及经济结构转型的股票。因此该基金在投资布局时，不像其他基金一样过于青睐制造业，该基金的制造业投资仅占 30.47%，虽然也是行业投资中的第一，但与其他基金制造业投资占 50% 以上相比，其投资范围已经算是非常分散的了。

从该基金的持仓个股可以看出，在投资目标的指导下，买入了不少的银行股，这也是由该基金的投资类型所决定的，必须购买一些价值型股票来对冲成长型股票带来的风险，最终达到平衡。中邮多策略平衡型的投资类型，以及特色的投资目标，让基金的涨幅形成了优势，如图 4-20 所示。

**阶段涨幅**

| 名称 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|
| 中邮多策略 | 11.04% | 28.40% | 9.90% | -7.83% | 28.52% |
| 上证综指 | 7.85% | 17.16% | -0.56% | -12.46% | 49.55% |
| 沪深300 | 7.36% | 18.43% | -2.91% | -16.78% | 47.85% |
| 和讯基指 | 0.42% | 1.98% | -0.75% | 3.7% | 40.06% |
| 上证基指 | 2.33% | 9.64% | -2.10% | -12.35% | 37.52% |
| 同类排名 | 29\|1985 | 151\|1985 | 224\|1985 | 802\|1985 | 865\|1985 |
| 四分位排名 | 优秀 | 优秀 | 优秀 | 良好 | 良好 |

图 4-20　中邮多策略基金阶段涨幅

从该基金的涨幅来看，在市场处于下跌时，基金的跌幅小于市场指数的跌幅；在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





市场不断上涨时，基金的涨幅大于市场指数的涨幅，这就是基金投资目标带来的影响。

## 4.3.2 重仓持股结构分析

虽然基金产品资料中的重仓个股信息较为滞后，但从基金的规模上来说，基金很难在短期内将重仓股全部卖出，大量调仓。受限于资金量的庞大，这样的操作很难完成，因此投资者对基金重仓个股进行分析时，可以对基金投资的思路进行了解，因为它是基金经理投资策略的反映。

从原则上来说，基金重仓持股应该适当分散一些，以避免市场风险暴露时出现全军覆没的情况，但是在分散中应该有一定的主次关系。另外，基金的前十重仓股市值占基金总资产的比例不宜过大，如果比例太大，基金的投资集中在这 10 只股票中，同样会出现风险集中的情况。

### 【实战案例】股票基金重仓持股结构分析

投资者要进行重仓持股结构分析，首先要查找到股票基金的重仓持股明细，这类信息可以到基金公司官网或天天基金网中进行查看。图 4-21 所示为富国高端制造行业股票基金重仓持股明细。

富国高端制造行业股票 2015年3季度股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300166 | 东方国信 | 36.59 | 6.99% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.13% |
| 2 | 002494 | 华斯股份 | 21.14 | 6.39% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.53% |
| 3 | 300017 | 网宿科技 | 65.95 | 2.81% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.18% |
| 4 | 002466 | 天齐锂业 | 108.76 | 6.86% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.15% |
| 5 | 300285 | 国瓷材料 | 40.50 | 9.52% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.10% |
| 6 | 300253 | 卫宁软件 | 46.96 | 1.62% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.97% |
| 7 | 002153 | 石基信息 | 132.11 | 3.70% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.91% |
| 8 | 002117 | 东港股份 | 34.80 | 6.23% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.83% |
| 9 | 300124 | 汇川技术 | 49.42 | 4.70% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.71% |
| 10 | 600703 | 三安光电 | 24.89 | 5.82% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.61% |

图 4-21 富国高端制造行业股票基金

从图 4-21 中可以看出，富国高端制造行业重仓持股最大的特点就是 90% 的股票都集中在中小创业板块，而且可以看出在 2015 年 11 月 6 日的涨幅都不错。

基金的持股集中在中小创业板块，说明该基金经理特别看好中小创业板块的发展，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这也与国家政策相符合。接下来投资者需要计算基金前十重仓持股所占基金资产的比例为多少，此例中富国高端制造行业基金的比例为 41.12%，是一个非常高的比例。

前十重仓持股比例高的优势在于能够集中力量最大限度地把握市场上涨带来的投资收益，如果市场如预期一般上涨，那么收益将会非常惊人；如果市场不如预期，那么损失也会非常吓人。该基金的重仓股又集中在中小创业板，因此可以说该基金是一只高风险高收益的股票基金。

经过分析发现该基金的真实风险后，如果投资者仍有购买的想法，那么可以进一步分析这些重仓持股所属的行业。

在富国高端制造行业基金中，东方国信、华斯股份、网宿科技、卫宁软件和石基信息都属于与计算机软件和大数据相关的高科技信息行业，另外，天齐锂业、国瓷材料、汇川技术和三安光电等都属于原料或设备制造企业。

可以说这些公司都是中小创业板的优质成长股，公司利润在未来将会有快速上涨的可能，同时投资者应查看这些股票的 K 线图，看看价格处于哪个区间，有没有被“爆炒”、估值过高的个股。图 4-22 所示为东方国信 2015 年 6 月至 11 月的 K 线图。

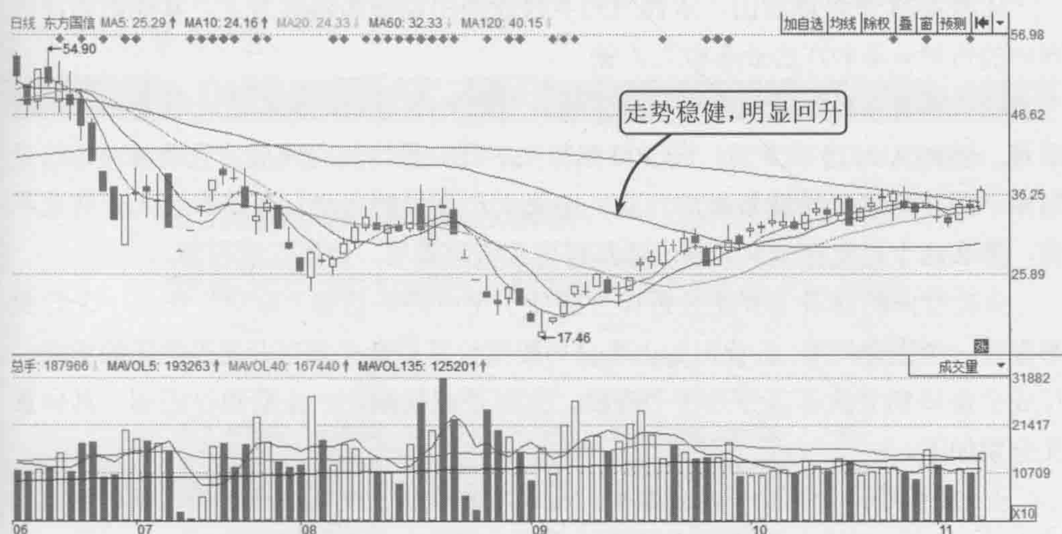



图 4-22 东方国信 2015 年 6 月至 11 月的 K 线图

从图 4-22 中可以看出，东方国信的股价刚从大幅下跌后的底部走出，股票价格走势非常稳健，较前期高点的距离也不远，所以无论从长期还是短期来看，股票价格都有上涨空间。短期内，股价有上攻前期高点的愿望，而在上市公司优秀成长性的支撑下，股价一旦突破前期高点，必将不断创出新高，未来有更大的上涨空间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 4.3.3 分析个股的行业前景

在对个股的行业前景进行分析之前，投资者需要先了解上市公司的主营业务。有的公司主营业务非常明显，有的公司的主营业务则需要查看经营分析后才能明白。图 4-23 所示为乐视网（300104）的主营业务构成。

2015-06-30　2014-12-31　2014-06-30

| 业务名称 | | 营业收入(万元) | 收入比例 |
|---|---|---|---|
| 按产品 | 终端业务收入 | 189291.57 | 42.44% |
| | 付费业务 | 107492.54 | 24.10% |
| | 广告业务收入 | 103421.85 | 23.19% |
| | 版权业务 | 28302.12 | 6.34% |
| | 其他业务收入 | 12628.54 | 2.83% |
| | 电视剧发行收入 | 4934.68 | 1.11% |

**图 4-23　乐视网的主营业务构成**

从图 4-23 中可以看出，乐视网的主营业务中以终端销售为主，其他诸如视频网站的付费业务和广告业务收入为辅。

投资者要分析的就是上市公司主营业务所处的行业，分析这个行业是否具有前景。例如从 2015 年来看，与互联网相关的行业是比较有发展前景的行业，这是短期一两年内将会快速发展的行业。如果上市公司的主营业务连专业人士都看不懂，那么这个行业在未来五到十年都将得到快速发展，值得长期投资。

分析行业的前景主要是分析该行业处于生命周期的哪个阶段。任何一个行业都存在一个生命周期，行业内的上市公司股票价格总会受到行业发展阶段的影响。行业生命周期大致可以分为 3 个阶段，分别是成长期、扩张期和停滞期，具体意义分别如下。

☆ **成长期：** 行业处于成长期中，技术不断革新，发展前景光明，吸引多家公司投入该行业，企业需要大量资金进行新技术和新产品的创新和研发，所以有将市值做大的需求。经过一段时间的竞争后，一些公司的产品逐渐被市场接受。在成长期中，技术的创新非常重要，企业的利润在后期会非常可观，但短期风险大，股价波动大。

☆ **扩张期：** 一个行业内总会有几个公司处于龙头或优势地位，这些优势企业通过技术积累和资本积累，已经取得可观的经济收益，接下来需要做的就是扩大产品或服务的销售量，并随着经营规模的扩大，在不断缩减成本的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





同时提高利润率。这段时间内公司的股价会处于稳定上升阶段。

☆ **停滞期：**在停滞阶段中，市场需求已经趋于饱和，产业技术的更新换代使得该行业的成长开始受阻，产量和销售量都开始萎缩，行业内部开始出现价格竞争，行业利润开始下降。在此阶段内的上市公司股价表现一般，出现下跌的可能性较大。

## 4.3.4 分析个股的趋势

趋势，是股价在一段时间内运行的方向，同时也是市场中投资者的心态反映。股票价格的变化趋势一旦形成，就会在一段时间内持续下去，直到出现明显的反转信号。投资者可以通过分析基金重仓个股的趋势，来判断基金未来的业绩表现。

如果基金的重仓持股中多数基金处于上涨趋势中，且短期内没有见顶的可能，则认为基金未来一段时间的业绩会很优秀，投资者可以买入持有。如果在基金的重仓持股中有不少基金已经不处于上涨趋势中，而是正处于震荡或下跌趋势中，个股短期内就很难有反转的表现。这样的基金，其业绩在短期内必定非常难看，投资者应该敬而远之。

### 【实战案例】股票基金重仓持股趋势分析

图 4-24 所示为汇添富移动互联股票基金截至 2015 年 3 季度的重仓持股明细。

○ 汇添富移动互联股票 2015年3季度股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 002657 | 中科金财 | 93.14 | 4.07% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.09% |
| 2 | 300168 | 万达信息 | - | - | 变动详情 股吧 行情 档案 | 6.39% |
| 3 | 002175 | 东方网络 | 55.37 | -2.09% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.64% |
| 4 | 600446 | 金证股份 | 49.40 | -0.54% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.31% |
| 5 | 300170 | 汉得信息 | 19.14 | -3.04% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.89% |
| 6 | 600536 | 中国软件 | 38.16 | -3.39% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.35% |
| 7 | 002584 | 西陇化工 | 39.97 | 2.51% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.21% |
| 8 | 300085 | 银之杰 | 56.09 | -2.08% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.83% |
| 9 | 300302 | 同有科技 | 49.00 | 1.55% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.44% |
| 10 | 600730 | 中国高科 | 35.26 | 0.48% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.37% |

**图 4-24　汇添富移动互联股票基金重仓持股明细**

从图 4-24 中可以看出，该基金的重仓持股中多数为互联网或计算机软件公司。这些股票的共同特点就是上涨速度非常快，同时如果处于下跌中，跌势也非常凶猛，因此判断这些股票的趋势，对基金未来的业绩预判非常重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 4-25 所示为中科金财（002657）2015 年 6 月至 11 月的 K 线图。经过 6 月至 9 月的大幅下跌后，中科金财在 9 月之后逐渐走稳，并在 10 月后进入了明显的上涨趋势。

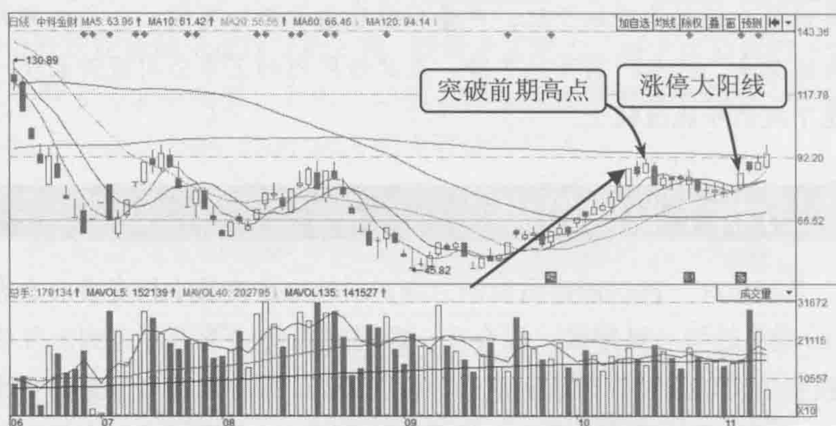



图 4-25　中科金财 2015 年 6 月至 11 月的 K 线图

中科金财在 10 月进入上涨趋势后，在 10 月初成功突破前期高点，随后却未能继续扩大战果，反而开始下跌。观察下跌过程发现，除了下跌第一天收出大阴线之外，其他交易日都以小阴线和小阳线收盘，说明下跌趋势并不强烈。

进入 11 月后，中科金财在 11 月 4 日下跌之后出现涨停大阳线，以非常强势的姿态结束回调，而后继续上涨 3 个交易日，突破前期高点，再次强势上攻，由此可以看出中科金财在之后一段时间内都将处于上涨趋势中。

中科金财在汇添富移动互联股票基金中的仓位达到了 9%，因此它的表现将在很大程度上影响基金的业绩。通过分析可以看出，中科金财未来一段时间内都会处于上涨趋势中，因此该基金的业绩得到了保障。

图 4-26 所示为东方网络（002175）2015 年 7 月至 11 月的 K 线图。

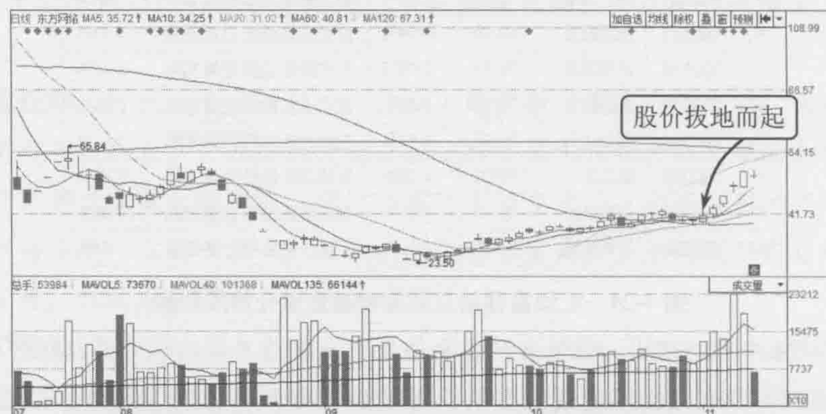



图 4-26　东方网络 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 4-26 中可以看出，东方网络在 7 月至 9 月的跌幅丝毫不比中科金财小。而在 9 月之后，东方网络的走势却要强上不少。创出 23.50 元的新低后，股价一度平稳上涨，几乎没有明显的回调迹象，在进入 11 月之后，股价更是拔地而起，一改前期平稳的走势。因此可以得出结论，东方网络在经过 11 月初期连续上涨后，短期内有回调需求，但长期来看，仍处于上涨趋势中，股价在未来有充足的上涨空间。

**应用技巧** **趋势分析的前提**

在进行趋势分析之前，应该保证基金的重仓持股都是有发展前景的，且公司发展健康，不存在违规行为。有的基金的重仓持股因为出现长时间停牌或违规操作而引起股价暴跌，最终导致基金业绩严重受损，而最终受损失的是基金的投资者。如果是某个行业的基金，其个股通常会呈现涨跌同步的趋势，因此投资者不宜买入过多，同时要购买其他基金进行风险对冲。

## 4.3.5 分析个股的基本面

个股的基本面，即上市公司的内部因素，包括经营、管理、产品竞争力和行业地位等。其中比较重要的是上市公司的盈利能力分析、产品竞争力分析和经营管理风格分析。

☆ **盈利能力：**是指上市公司收入的来源，即通过怎样的模式和渠道来赚钱。它主要用来分析企业的收入是如何产生的，需要承担哪些成本和费用。在进行盈利模式分析时，不能仅仅了解企业的主营业务是什么，还要进一步了解它的利润是如何实现的。在了解产品和服务是什么之后，还要知道这些产品靠什么来运作，在同业市场中的占有率如何。

☆ **产品竞争力：**主要分析预测上市公司主要产品和服务的市场前景和盈利水平的变化趋势，这是上市公司未来成长性和盈利能力的主要来源，也是评判其发展潜力的主要标准。在产品分析中，产品的技术优势、成本优势以及品牌都是关键因素。

☆ **经营管理风格：**对公司管理人员的素质分析和能力分析是公司经营管理能力分析的重要组成部分。其次需要分析公司的管理风格和经营理念，主要从历史负债来看，负债总额高，经营良好，说明该公司扩张速度快，管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





层进取心强。

## 【实战案例】股票基金重仓持股基本面分析

图 4-27 所示为华安智能装备主题股票基金的重仓持股。

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300367 | 东方网力 | 68.17 | 4.16% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.20% |
| 2 | 300083 | 劲胜精密 | 32.97 | 10.01% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.42% |
| 3 | 002196 | 方正电机 | 33.89 | 6.24% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.20% |
| 4 | 601231 | 环旭电子 | 15.18 | -0.20% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.02% |
| 5 | 002343 | 禾欣股份 | 49.93 | 10.00% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.60% |

图 4-27　华安智能装备主题股票基金的重仓持股

图 4-28 所示为东方网力（300367）的基本资料示意图。

| | |
|---|---|
| NetPosa | 公司名称：东方网力科技股份有限公司 |
| | 英文名称：Netposa Technologies, Ltd. |
| | 曾用名：- |
| 主营业务：城市视频监控管理平台的研发、制造、销售及提供相关技术服务 | |
| 产品名称：PVG网络视频管理平台 、网络硬盘录像机 、网络视频编解码器 、技术服务 | |

图 4-28　东方网力的基本资料

从图 4-28 中可以看出，东方网力主要从事城市视频监控管理平台的研发、制造、销售及提供相关技术服务，主要提供的产品包括 PVG 网络视频管理平台、网络硬盘录像机、网络视频编解码器及技术服务。同时可以看出该公司的主营业务和主营产品有一定的技术含量，意味着行业门槛高，在已经打开市场的情况下，份额能够保持稳定增长。

图 4-29 所示为东方网力的负债构成，从图中可以看出在该公司的借款中流动负债占主要部分，比例高达 90% 左右，说明该公司短期内的偿债压力较大，但也说明该公司发展信心十足，有信心在短期内偿还债务。

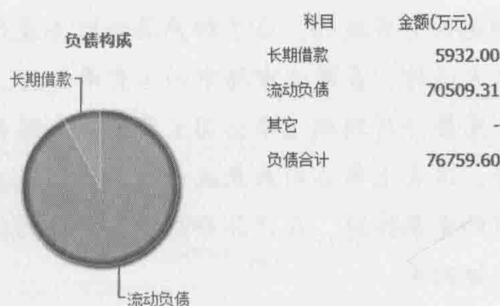
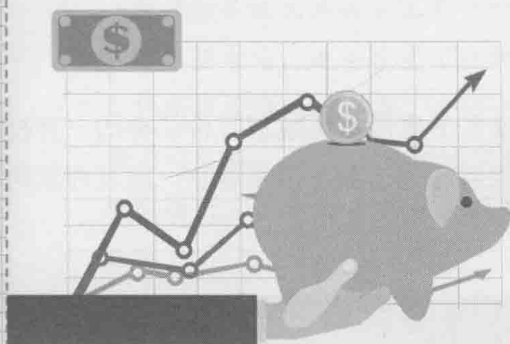



图 4-29　东方网力的负债构成

另外，投资者还可以查看个股的概念及题材，分析其各种投资并购行为，从而分析其基本面的好坏以及对业绩的影响等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



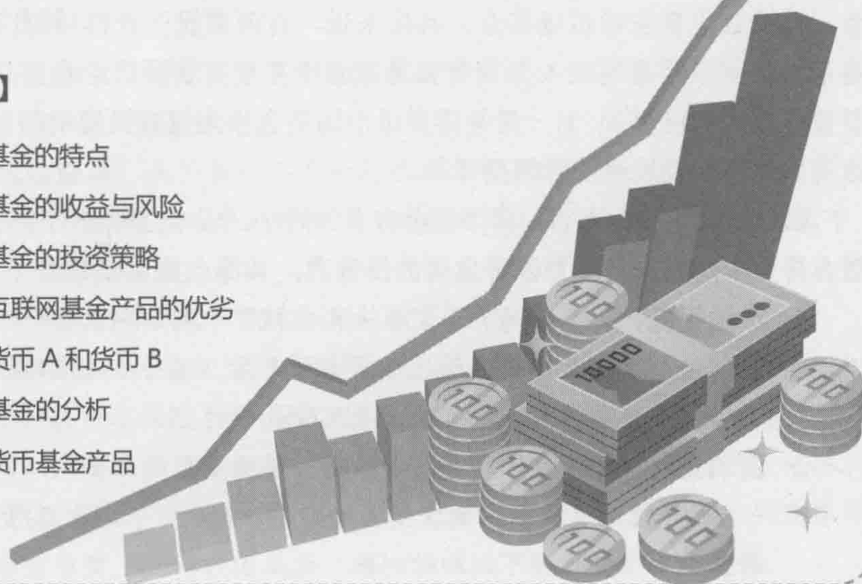
# 第5章 货币基金的投资与分析

【本章导读】

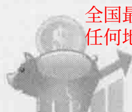
货币基金的风险极小，且流动变现性高，所以受到了普通投资者的青睐，近年来货币基金已经成为规模最大的一类基金。货币基金中同样是良莠不齐，优秀的货币基金操作方便，收益稳定；平庸的货币基金，操作复杂，收益低。

【本章要点】

- ▲ 货币基金的特点
- ▲ 货币基金的收益与风险
- ▲ 货币基金的投资策略
- ▲ 各类互联网基金产品的优劣
- ▲ 区分货币A和货币B
- ▲ 货币基金的分析
- ▲ 天弘货币基金产品



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 5.1 认识货币基金

货币基金，又称为货币市场基金，是投资于货币市场短期有价证券的一种投资基金，其功能类似于银行活期存款，但收益却高于银行活期存款。随着存款利息的不断降低，货币基金的优势越发明显。

## 5.1.1 货币基金的特点

货币市场基金主要投资于短期货币工具，包括国库券、银行定期存单、政府短期债券、企业债券以及商业票据等短期有价证券。货币市场工具通常由政府、金融机构以及信誉可靠的大型企业发行，因此货币基金的风险极低。

货币市场工具流动性好、安全性高，但其收益率与其他证券相比则非常低。货币市场与股票市场的主要区别就是货币市场的进入门槛非常高，在一定程度上限制了普通投资者的进入。此外，货币市场属于场外交易市场，交易主要由买卖双方通过电话或电子交易系统协商价格完成。

货币基金为个人投资者或企业提供了一种能够代替银行中短期存款，并且相对安全和稳定的投资方式。货币基金是所有基金中最简单的一种，具有良好的流通性。通常而言，拥有一定金额的短期闲置资金，并希望有稳定增值机会的投资者，都适合投资货币市场基金。具体来说，有两类投资者群体更应该关注和选择货币基金：一类是追求本金安全和高流动性并希望获得稳定收益，寻找合适的现金管理方式的投资者；另一类是将货币市场基金作为组合投资中的一种配置方式，达到优化组合或规避风险的投资者。

相对于其他基金而言，货币基金有着风险小、成本低和流动性好的主要特点，适合将资本短期投资生息以备急用的投资者。其特点具体如下。

☆ **风险极低：** 大多数的货币型基金主要投资于剩余期限在一年以内的国债、金融债和央行票据等风险极低的金融产品。这些低风险的投资产品就决定了货币市场基金在各类基金中是风险最低的。

☆ **流动变现性强：** 货币型基金的赎回与其他类型的基金相比，在时间上要快一些。传统的货币型基金在发出赎回申请后的3个工作日内资金即可到账。新型的货币型基金可以即时到账。也正因为如此，货币型基金受到了越来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





越多投资者的青睐。

☆ **收益稳定：**货币型基金的收益水平与国债投资相似，货币型基金除了投资一般的证券回购的投资工具之外，还可以进入银行、回购市场，以及中央银行票据市场，这些投资工具的收益率在发行时就已经固定，实际收益率与预期收益率差距不大，年净收益率在1%～5%，因此给货币型基金带来稳定的收益。另外，发生通货膨胀等经济现象时，货币型基金可以避免隐形损失，抵制通货膨胀，及时把握利率变化和通胀趋势，以获取稳定收益。

☆ **投资成本低：**在买卖、持有货币型基金过程中，涉及的认购费、申购费和赎回费都为零，投资者的资金进出非常便捷。货币型基金既降低了投资成本，又增加了流通性。

☆ **分红免税：**货币型基金的面值保持在 1 元，收益每天计算，每个交易日都有利息收入，且一直享受着复利收入，而相对应的银行存款只是单利。基金每月的分红自动转化为基金份额，基金分红免征所得税。

## 5.1.2 货币基金的收益与风险

货币基金的净值一直都是 1 元，在基金分红日，基金净值中超过 1 元的部分自动以红利再投资方式，转为持有基金份额，最终投资者拥有多少基金份额，就拥有多少基金资产。

### 1．基金的收益

货币基金的收益通常用每万份基金单位收益和最近 7 日年化收益率表示，这两个反映收益的指标都是短期指标。

☆ **7 日年化收益率：**是将最近 7 天平均收益率折算到全年。即将 1 月 5 日至 11 日连续 7 天的日收益率进行平均，最后乘以 365，即为 7 日年化收益率。

☆ **每万份基金单位收益：**是以人民币计价收益的绝对数，从上次公告截止的次日起至本次公告截止日期之间所有交易日的收益总计数。

7 日年化收益率的具体意义为，货币型基金当天的 7 日年化收益率为 4%，如果基金持续一年的收益率保持不变，那么投资者持有一年就可以得到 4% 的收益。

现实生活中，货币市场基金的每日收益会根据基金经理的操作和货币市场利率波动而产生变化，因此 7 日年化收益率是一个短期指标，不能代表一只货币型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金的实际年收益，而基金销售机构对基金的宣传总是以 7 日年化收益率为主。

每万份基金单位收益越高，投资者每天可获得的真实收益就越高，根据基金合同，基金管理人应至少每周公告一次基金7日年化收益率和每万份基金单位收益。

#### 2. 基金的风险

货币型基金的投资对象都是一些剩余期限不能高于 397 天的债券，且投资组合的平均剩余期限不得超过 180 天，因此货币型基金的总体风险是较低的。在股票行情不好，或处于持续震荡中，投资者会将手中的股票或股票型基金抛售，将资金转到货币型基金中。

但货币型基金也不是绝对没有风险的，随着市场中货币型基金数量的增加，基金经理为了提高收益率，用以吸引更多的投资者，可能会采取一些激进的投资策略，这使得货币型基金的风险不断累加。货币型基金的风险主要表现在以下 4 个方面。

☆ **信用风险：**信用风险又称为违约风险，是指企业在债务到期时无法还本付息而产生的风险。很多的货币型基金都以货币市场中的短期信用工具为投资对象，其中各类不同的商业票据占到基金资产的一定比例。

☆ **经营风险：**货币型基金的经营风险主要来自于基金公司，即使基金管理人都是专业的投资人士，但仍无法避免决策失误的可能，而且基金公司内部控制体系也有出现漏洞的可能，一旦出现风险，就会给基金资产造成重大损失。

☆ **道德风险：**货币型基金也需要签订基金合同，多数投资者以集合出资的方式形成基金资产，委托基金公司进行投资运作。基金资产在基金管理人的运作中，投资者无法参与其中。基金经理在投资过程中总会面临着巨大的利益诱惑，近年来也不断爆出基金经理道德违约的丑闻。基金经理和基金公司主动或被动的道德违约，会给基金资产带来巨大损失，也会对基金公司的形象造成重大打击。

☆ **流动性风险：**流动性是指金融产品转换为现金的能力，对于货币型基金而言，流动性风险是指基金在面临大量赎回时，无法将投资产品迅速变现，投资者无法马上赎回变现的风险。

### 5.1.3 货币基金的投资策略

货币基金的投资对象是固定的，都是货币市场中的短期有价证券，但是不同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的货币基金却仍呈现出较大的收益差距。在货币基金的投资过程中，主要有识破营销手段、忽视短期收益、重视历史收益和重视收益稳定性这四大投资策略。

☆ **识破营销手段：**投资者如果在银行购买货币型基金，银行员工为了自己的业绩考虑，总会将基金最好的一面展示给投资者，而忽略了基金的不足和风险。即使在基金公司或其他代销网站上，都会以近期拥有最好收益的基金来引导投资者购买。实际上，货币型基金很难长期保持在高收益的水平上，所以投资者要注意识破基金销售机构的营销手段。

☆ **忽视短期收益：**7 日年化收益率和每万份基金单位收益就是偏向近期的收益指标。它们只能表示基金最近一段时间的表现，受利率变动等市场因素的影响而不断波动。因此这两个指标只能作为参考，而不是投资者购买基金的决定性因素。

☆ **重视历史收益：**货币型基金的历史收益情况，是基金经理以及基金公司实力的直接体现。投资者根据基金的历史业绩才能做出最为客观的选择，除了单个基金的收益变化外，还要关注同期与同类基金相比的情况如何。

☆ **重视收益稳定性：**对于货币型基金的长期投资产品而言，一段时间内的业绩爆发并没有太大意义。货币型基金更需要长期稳定的收益。基金的收益率波动越大，只能说明该基金的风险越大，投资者不能侥幸认为基金能够保持高收益水平。

## 【实战案例】货币基金的收益稳定性对比

图 5-1 所示为易方达货币 A 基金的季度涨幅示意图。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 | 14年2季度 | 14年1季度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 0.57% | 0.72% | 1.11% | 1.08% | 1.10% | 1.21% | 1.37% |
| 同类平均 | 0.72% | 0.97% | 1.10% | 1.07% | 1.06% | 1.07% | 1.26% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% | 0.88% | -7.88% |
| 同类排名 | 295∣341 | 295∣322 | 181∣307 | 148∣268 | 104∣223 | 50∣183 | 47∣163 |
| 四分位排名? | 不佳 | 不佳 | 一般 | 一般 | 良好 | 良好 | 良好 |

**图 5-1 易方达货币 A 基金的季度涨幅**

从图 5-1 中可以看出，该基金季度涨幅最高为 1.37%，最低为 0.57%，两者之间相差 0.8%，说明该基金的收益不是太稳定。

图 5-2 所示为南方现金增利货币 B 基金的季度涨幅示意图，该基金季度涨幅最高为 1.50%。最低为 0.85%，两者相差 0.65%，相对于易方达货币 A 而言，收益率的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





动更小，业绩更为稳定。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 | 14年2季度 | 14年1季度 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 0.85% | 1.15% | 1.14% | 1.19% | 1.19% | 1.25% | 1.50% |
| 同类平均 | 0.72% | 0.97% | 1.10% | 1.07% | 1.06% | 1.07% | 1.26% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% | 0.88% | -7.88% |
| 同类排名 | 62\|341 | 40\|322 | 142\|307 | 34\|268 | 32\|223 | 28\|183 | 10\|163 |
| 四分位排名 | 优秀 | 优秀 | 良好 | 优秀 | 优秀 | 优秀 | 优秀 |

图 5-2　南方现金增利货币 B 基金的季度涨幅



**应用技巧　基金的收益率差距**

优秀的货币基金与平庸的货币基金在收益率上可能最多只相差 2% ~ 3%，但由于货币基金是复利计算，极小的收益差距在期末也会造成极大的投资收益差距，所以投资者不能忽视。

# 5.2 货币基金新发展

互联网技术的发展和应用，给基金行业特别是货币基金带来了一场革命性的变化。申购和赎回货币时基金不再需要通过银行、券商、基金公司或其他基金代销机构，甚至不用开立基金账户，投资者即可购买货币基金产品。

## 5.2.1 新型货币基金的发展

在所有的新型货币基金中，余额宝是发展最早、影响最大的一只。余额宝是由支付宝打造的余额增值服务，投资者把钱转入余额宝，即等同于购买了由天弘基金提供的余额宝货币基金，可获得一定的投资收益。余额宝内的资金还能随时用于网购支付，灵活取现。

☆ 2013 年 6 月 13 日，阿里巴巴集团支付宝联手天弘基金正式上线余额宝，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



又称为天弘增利宝。

☆ 2013年6月18日，余额宝仅支持在网页端操作，用户不到一个星期超过100万户，显示出余额宝碎片化理财模式得到认可。

☆ 2013年7月，内置余额宝的支付宝钱包软件分别在安卓和IOS上线运行，满足了用户随时随地的移动理财需求。

☆ 2013年9月，余额宝的资金规模达到556亿元，用户达到1367万户，累计用于消费金额524亿元，累计消费笔数4356万笔。

☆ 2013年11月，余额宝的资金规模突破1000亿元，用户突破3000万户，是国内基金史上第一只规模突破千亿元的基金。

☆ 2014年1月，余额宝资金规模超过2500亿元，用户数超过4900万户，在国内单只基金中排名第一，在全球货币基金中排名第14位。

☆ 2014年3月6日，负责余额宝基金运作的天弘基金成为国内基金规模最大的基金管理公司。3月31日，余额宝规模达到5413亿元，用户数量超过8100万户，总计为用户赚取75亿元收益。

☆ 2014年6月13日，将近余额宝成立一周年，用户数量突破1亿户。

经过2013年和2014年的快速成长后，余额宝的收益开始逐渐回归正常。同时，由于存款利率的不断下降和放开、股票市场的火热，不少资金从余额宝等货币型基金中转出，流入股票市场。随着收益的下降，余额宝不再作为单纯的货币基金而存在，已经成为理财与支付紧密结合的工具。

**【实战案例】宝宝类基金产品的发展**

余额宝的诞生开启了互联网金融元年，2013年共有25个宝宝类理财产品相继问世。进入2014年，“宝宝军团”扩容步伐大提速，据统计显示，截至2014年12月31日，市面上已经有56家机构共推出79个宝宝类理财产品，在数量上翻了两倍。

这些宝宝类理财产品虽然由不同类型的机构发行，但本质上都是货币基金。为了方便统计分析，习惯按发行机构的主体类型来进行分类，即把基金公司发行的宝宝类产品归类为“基金系”，把银行发行的归类为“银行系”，把基金代销机构发行的归类为“基金代销系”，而互联网公司、电商平台、移动运营商等机构由于发行宝宝类理财产品依靠的是自身的第三方支付平台，因而将它们统一归为“第三方支付系”。

根据分类，目前基金系宝宝产品共有32个，属于银行系的宝宝类产品共有25个，属于第三方支付系的宝宝产品共有14个，属于代销系的宝宝类产品共有8个。

这些宝宝类产品背后所对接的都是货币基金，因2013年至2014年的流动性环境，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





这类产品的收益率普遍在4.5%左右，最高甚至超过6%。

但自2015年以来，宝宝类产品的收益不断下滑，以余额宝为例，在2015年6月份收益率跌破4%后，仍在不断下跌；2015年10月17日，其7日年化收益率为2.975%，跌破3%。

与此同时，其他类似产品收益率也在下滑。10月17日，微信理财通对应的4只货币基金——华夏基金财富宝、易方达基金易理财、汇添富基金全额宝和广发基金天天红的近7日年化收益率分别为3.47%、3.35%、3.69%和2.95%。

分析认为，当前货币政策较为宽松，央行不断向市场放水，市场利率逐渐下降，各类理财产品收益也在随之走低，在利率市场整体下降的环境下，以余额宝为代表的宝宝类产品收益下降也是正常的。

宝宝类产品收益下降之后，一些投资者会将目光投到其他收益更高的理财产品上。随着投资者不再将其作为主要的理财工具，宝宝类理财产品规模的增长受到限制，甚至会逐渐萎缩，这种情况下，集合多种功能的余额宝将会再次脱颖而出。

## 5.2.2 各类互联网基金产品的优劣

第三方支付系的宝宝类基金产品是当前货币基金中的主流，其规模和收益都居于货币基金前列。这些基金产品中影响力较大的有阿里余额宝、百度百赚、京东小金库、苏宁零钱宝和微信理财通等，如图5-3所示。另外，微信理财通挂钩的货币基金有华夏财富宝、广发天天红、汇添富全额宝和易方达易理财，7日年化收益率分别为3.24%、3.11%、3.67%和3.31%。

| | | | |
|---|---|---|---|
| 阿里余额宝 | 天弘增利宝 | 2.881% | 0.7654 |
| 百度百赚 | 华夏现金增利 | 3.281% | 0.8641 |
| 百度百赚利滚利版 | 嘉实活期宝 | 3.050% | 0.8002 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| 京东小金库 | 鹏华增值宝 | 4.673% | 0.7249 |
| 京东小金库 | 嘉实活钱包 | 3.049% | 0.8219 |
| 苏宁零钱宝 | 广发天天红 | 3.114% | 0.8336 |
| 苏宁零钱宝 | 汇添富现金宝 | 3.095% | 0.8349 |

图5-3 第三方支付系基金产品情况

☆ **阿里余额宝：**是发展时间最长的宝宝类基金产品。其优点是拥有成熟的产品体系，余额宝中的资金可以直接用于消费支付，资金划转便捷。其缺点是随着基金规模的增大，余额宝的收益落后于其他新兴宝宝类基金产品。

☆ **百度百赚：**发展时间较短。其优点是集成在百度理财业务中，与其他互联

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



网金融业务相辅相成。其缺点是用户资料安全存在漏洞，且资金不能用于消费支付，划转过程较为复杂。

☆ **京东小金库：**依托京东购物平台而发展起来的互联网基金产品。其优点是收益最高，资金可以用于本平台内的消费支付。其缺点是收益不够稳定，转入金额小于 100 元时无法显示收益。

☆ **苏宁零钱宝：**依托于苏宁易购平台而快速发展起来的互联网理财业务。其优点在于门槛低、无手续费，资金可以用于消费支付。其缺点是基金产品的收益率一般，产品没有亮点，吸引力一般。

☆ **微信理财通：**依托于微信社交平台而存在的碎片化理财方式。其优点在于随时随地都可以操作，申购门槛低至 0.01 元，资金划转便捷。其缺点是基金产品数量少，投资者选择范围窄。

### 5.2.3 货币基金的交易要点

有着“准储蓄”之称的货币基金已经成为多数年轻人的主要投资理财工具，其低风险、高流动性的特点，满足了年轻人碎片化的投资需求。

在我国的金融市场上，货币基金产品相似度较大，多数货币基金之间没有明显的区别，那么投资者在交易货币基金是就需要格外注意以下几点。

☆ **选择历史业绩好、风险控制能力强的管理人：**投资基金的一个重要特点是由管理人代为管理投资者的资金，投资货币基金同理，优秀的管理者决定着投资者的最终收益。只有在保证资金安全的前提下，投资者才可能获利。对于流动性强的货币基金来说，选择好的基金公司和管理者更为重要。

☆ **购买产品线完善的基金公司的产品：**货币基金的特点决定了它不仅是良好的现金管理工具，更是投资股市的“避风港”。在股市行情不好的情况下，货币基金可以安全地规避投资风险。待股市投资机会来临，投资者可以考虑将闲置资金投资股票基金，这样，如果选择产品线完善的基金公司，就可以享受转换的方便，基金公司对于内部基金之间的转换，通常会有费用上的优惠，能帮助投资者有效节约投资成本。

☆ **购买规模稳定的货币基金：**货币基金收益与基金规模大小没有直接关系，但与规模的稳定性却有较大的关系，规模不稳定的货币基金风险很大，所以购买基金时，要看基金规模是否稳定，是否有充足的后续资金做保障。

☆ **在工资卡所属银行购买基金：**货币基金最大的优势是交易便捷和流动性强，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





因此被人称为是银行储蓄的替代品。投资者可以将每月的工资除去生活必要开支后，把剩余部分买成货币市场基金，从而享受到比银行储蓄更高的收益。不同的银行卡可以购买的货币基金有可能不同，投资者应该选择工资卡或常用的银行卡购买基金产品，这样赎回起来就会更便利。

**【实战案例】京东小金库的交易**

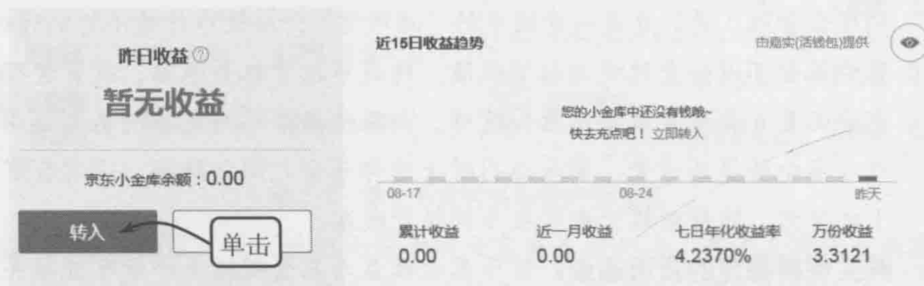
**step01** 在浏览器中输入http://www.jd.com/，在京东首页右侧的生活服务菜单栏中单击“理财”选项卡，进入京东理财页面。在京东理财的首页，就可以看到“京东小金库”这一理财产品，该产品链接的是嘉实基金和鹏华基金。投资者如果对其收益率满意，可以单击“立即转入”按钮。







**step02** 进入京东小金库的介绍页面，简单了解后，单击“立即体验”按钮即可进入京东小金库页面。在页面内可以看到该理财产品当前的“七日年化收益率”和“万份收益”等信息，随后单击“转入”按钮，进入购买基金的操作过程。




**step03** 在单击“转入”按钮后，需要投资者填写申请资料（依次按照要求填写即可），其中在填写手机号码后，需要查收验证短信，并将验证码填写到对应的对话框中，最后单击“同意协议并转入”按钮。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





申请人信息

姓名 * ①填写

身份证号 *

银行卡号 *

转入金额 * 元

手机号 *

校验码 * 940174

选择基金 * 鹏华（增值宝）七日年化3.7600% 嘉实（活钱包）七日年化4.2370%

收益到账日期 2015-09-08

同意协议并转入 ②单击

**Step04** 如果投资者所有资料都填写正确，在单击“同意协议，并转入”按钮之后，便可以在弹出的页面内看到转入成功的提示，同时，还可以看到预计收益的到账时间。



支付成功，金额已转入京东小金库！

您已成功转入元至京东小金库余额。

订单号：4495631361244 | 支付金额： | 操作时间：2015-11-10

查看转入详情 我的京东金融

# 5.3 货币基金提升技巧

货币基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或是暂时存放现金的理想场所。需要注意的是，货币基金的长期收益率较低，并不适合长期投资。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




### 5.3.1 区分货币 A 和货币 B

投资者在选择货币基金时，经常遇到一些基金名称为货币 A 或货币 B 的产品，这不禁让人产生疑虑，货币 A 和货币 B 之间有什么区别吗？

货币 A 和货币 B，甚至货币 C，其实都是同一只基金，只是在最低申购份额上和销售服务费上有所差异。货币基金 A 的最低申购份额较低，一般在 1 ～ 1000 元，常见的为 100 元。货币 B 的最低申购份额一般为 500 万元，门槛非常高。

货币基金 A 的销售服务费要略高于货币基金 B，所有货币基金 B 的分红要略高于货币基金 A。一般的基金公司货币基金 A 的销售服务费是 0.25%，货币基金 B 的销售服务费是 0.01%。

很多投资者认为货币基金B的分红比货币基金A高是因为基金管理费收得不一样，其实这是一个误区。货币基金A和货币基金B的管理费和托管费都是一样的，只是销售服务费有所不同。

**【实战案例】货币 A 和货币 B 的收益对比**

货币 A 和货币 B 的主要区别除了体现在费用和申购门槛外，还体现在收益率上，货币 A 由于申购门槛低，收益也相对较低。图 5-4 所示为易方达货币 A 基金的年度收益率。

易方达货币A 110006 万份收益(11-09)：0.7017(2.5710%)

| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 | 2010年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 4.83% | 4.18% | 4.23% | 3.92% | 1.70% |
| 同类平均 | 4.54% | 3.95% | 3.93% | 3.57% | 1.82% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% | -25.01% | -12.51% |
| 同类排名 | 58\|161 | 32\|106 | 29\|79 | 20\|69 | 46\|61 |
| 四分位排名 | 良好 | 良好 | 良好 | 良好 | 不佳 |

图 5-4 易方达货币 A 基金的年度收益率

图 5-5 所示为易方达货币 B 基金的年度涨幅，与货币 A 相比，2010 年至 2014 年的收益率分别高出 0.24%、0.24%、0.25%、0.25% 和 0.26%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





易方达货币B 110016 万份收益(11-09)：0.7679(2.8140%)

| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 | 2010年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 5.09% | 4.43% | 4.48% | 4.16% | 1.94% |
| 同类平均 | 4.54% | 3.95% | 3.93% | 3.57% | 1.82% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% | -25.01% | -12.51% |
| 同类排名 | 22\|161 | 7\|106 | 5\|79 | 5\|69 | 24\|61 |
| 四分位排名 | 优秀 | 优秀 | 优秀 | 优秀 | 良好 |

图 5-5 易方达货币 B 基金的年度收益率

## 5.3.2 货币基金的分析

投资者如果要分析货币基金的风险，可以借助投资组合平均剩余期限、融资比例和浮动利率债券投资情况等指标进行。

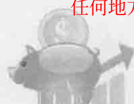
☆ **投资组合平均剩余期限：**低风险和高流动性是货币基金的主要特征，投资组合平均剩余期限是反映基金组合风险的重要指标。投资组合平均剩余期限越短，货币市场基金收益的利率敏感性越低，但收益率也可能较低。目前，我国法规要求货币基金投资组合平均剩余期限在每个交易日均不能超过 180 天。因此，在比较不同货币基金收益率的时候，应该考虑其投资组合平均剩余期限的控制要求。对于单只货币基金，应特别注意其投资组合平均剩余期限的水平和变化情况。

☆ **融资比例：**一般情况下，货币基金财务杠杆的运用程度越高，其潜在的收益可能越高，但风险相应也越大。按照规定，除非发生巨额赎回，货币基金债券正回购的资金不得超过 20%。因此，在比较不同货币基金收益率的同时，应考虑其同期财务杠杆的运用程度。

☆ **浮动利率债券投资情况：**货币基金可以投资于剩余期限小于 397 天，但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券。虽然其剩余期限小于 397 天，但实际上该债券品种的期限往往很长，因此，该券种在收益率、流动性、信用风险和利率风险等方面会与同样剩余期限的其他券种存在差异。

对于普通的开放式基金而言，赎回的时间越早，所需支付的手续费就越高；相反，持有的时间越长，手续费就越低，甚至还有可能免去赎回手续的优惠。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以提前赎回开放式基金就会减少收益，就如银行的定期存款，如果提前取出，将会遭受利息的损失一样。

那么，提前赎回货币基金，是否会出现损失呢？货币基金与其他基金不同，货币基金没有明确的投资时间限制，可以投资几个月，也可以投资几天，不会像银行存款那样，出现提前支取会降低收益的现象。

另外，货币基金的申购和赎回是不需要支付任何费用的，这也决定了它没有申购和赎回的限制，大多数货币基金都采取每天计利的利息计算方法，并按月将累计利息发送到基金投资人的账户上。

## 5.3.3 天弘货币基金产品

天弘基金管理公司成立于2004年，由于在2013年和阿里巴巴合作上线余额宝产品，一跃成为全国规模最大的基金公司。天弘基金公司也在运营余额宝的过程中不断总结经验，在货币基金的投资运作上有着独到的心得和体会，为投资者带来更多货币基金产品，以及更稳定的投资收益。图5-6所示为天弘基金旗下的货币基金产品。

货币型基金
偏股混合型基金
理财系列
日日理财 季季理财
半年理财
天弘余额宝货币
天弘现金管家货币
天弘增益宝
天弘云商宝
天弘弘运宝

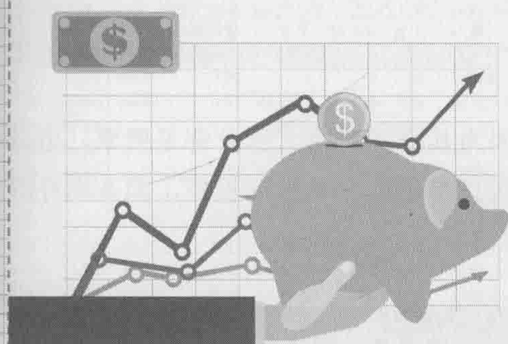
**图5-6 天弘基金旗下的货币基金产品**

除了最为知名的天弘余额宝货币之外，天弘基金还拥有天弘现金管家货币、天弘增益宝、天弘云商宝以及天弘弘运宝等货币基金产品。

其中天弘现金管理货币基金分为货币A、货币B、货币C和货币D，具有丰富的分类，不仅为普通投资者提供投资渠道，还为大型投资机构提供投资工具。

2014年5月，阿里巴巴向天弘基金出资2.623亿元，持有天弘基金51%的股权。此次股权变更有助于天弘基金提升长期竞争力，对公司该年度业绩的影响尚无法判断，但从长期来看，阿里巴巴的入股，必将提升天弘基金在互联网时代的竞争力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第6章 指数基金的投资与实战

【本章导读】

指数基金是一种被动模仿指数走势的投资基金，从这个方面来看，该基金似乎存在着很大的局限性，但这正是它存在的意义，同时还为那些对未来走势有强烈信心的投资者提供了一个多元化的投资渠道。

【本章要点】

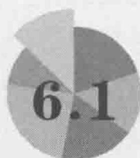
- ▲ 什么是指数
- ▲ 指数基金的概念及分类
- ▲ 指数基金的优劣势
- ▲ 指数基金的风险
- ▲ 关注基金公司
- ▲ 分析基金跟踪的指数
- ▲ 指数基金投资策略



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 6.1 认识指数基金

指数基金实质上也是一种股票基金，因为其投资对象大部分都是股票，但是指数基金又与股票基金有着很大的差别。即使指数基金是被动投资，但在同样的市场行情下，其收益率仍能超过多数股票基金。

## 6.1.1 什么是指数

指数是根据某些股票或债券的样本价格设计并计算出来的统计数据，用来衡量股票市场或债券市场的价格波动形态。指数可以反映股票市场的总体趋势以及当前行情的水平高低。指数的成本股又称为样本股，即那些被纳入指数计算范围的股票。

根据指数选取样本的范围不同，指数有大盘指数、行业指数以及指标指数之分，当前沪深市场中共有650个指数，其中比较重要的大盘指数有上证指数、深证指数、创业板指数、沪深300指数和上证50指数等。另外，在所有指数中，行业指数占据的比例最大。

指数在形成过程中具有 3 个特点，分别是问题股不会出现在指数中、样本股不断更新、指数是股票型基金的目标。

☆ **问题股不会出现在指数中：**以沪深 300 指数为例，在对样本股的入选条件的规定中，剔除暂停上市股票、ST 股票以及经营状况异常或财务报告严重亏损和股价波动较大、市场表现明显受到操纵的股票。

☆ **样本股不断更新：**以沪深 300 指数为例，沪深 300 指数的样本股每半年审核一次，依据其稳定性和动态跟踪相结合的原则，主要审核样本股的交易数据和财务数据，根据审核结果调整指数样本股。

☆ **指数是股票型基金的目标：**在查看股票型基金的业绩基准时可以看到，其一般是以一个指数为基准，在此基础上上浮。通常表现为“某股票指数 80% + 某债券指数 20%”作为股票型基金的业绩基准。

**【实战案例】在同花顺软件上查看指数**

***step01*** 投资者在安装同花顺软件的前提下，注册并成功登录，进入同花顺行情软

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



件首页，在操作页面上方的菜单栏中单击“指数”按钮。

单击

| 现价 | 涨跌 | 涨速% | DDE净量 | 总手 | 换手% | 量比 | 所属行业 | 现手 | 开盘 | 昨收 | 最高 | 最低 | 买价 | 卖价 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2.59 | +0.59 | +0.00 | 0.13 | 35088 | 2.63 | 1.23 | 建筑材料 | 84↑ | 11.67 | 12.00 | 12.67 | 11.43 | 12.58 | 12.59 |
| – | – | +0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.00 | 计算机应用 | – | – | 34.11 | – | – | – | – |
| 7.51 | +0.82 | +0.00 | -0.03 | 40.50万 | 5.30 | 1.48 | 房地产开发 | 4214↓ | 15.98 | 16.69 | 17.65 | 15.53 | 17.51 | 17.52 |
| 4.94 | +366.12 | – | – | 2.29亿 | – | 1.09 | – | 0↑ | 9678.22 | 9978.82 | 10357.95 | 9668.90 | – | – |
| 7.65 | +58.05 | – | – | 2.13亿 | – | 1.03 | – | 50450↑ | 2874.05 | 2949.60 | 3012.29 | 2867.55 | – | – |
| 2.95 | +3.46 | -0.02 | 0.94 | 135.4万 | 10.48 | 1.81 | 传媒 | 14634↑ | 38.10 | 39.49 | 43.44 | 37.56 | 42.94 | 42.95 |
| 3.04 | +1.19 | -0.04 | 0.48 | 61197 | 4.31 | 2.06 | 燃气水务 | 975↑ | 21.33 | 21.85 | 23.23 | 20.50 | 23.02 | 23.04 |
| – | – | +0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.00 | 通信服务 | – | – | 58.80 | – | – | – | – |
| 0.08 | +0.26 | -0.10 | -0.07 | 45.36万 | 1.96 | 1.18 | 证券 | 7410↓ | 9.47 | 9.82 | 10.15 | 9.46 | 10.08 | 10.09 |
| 8.45 | +1.16 | +0.11 | -0.06 | 97.82万 | 4.08 | 1.45 | 证券 | 18446↓ | 25.90 | 27.29 | 28.50 | 25.61 | 28.45 | 28.46 |
| 8.39 | +0.62 | +0.00 | 0.46 | 63.43万 | 5.26 | 1.32 | 计算机应用 | 6789↑ | 7.60 | 7.77 | 8.46 | 7.40 | 8.38 | 8.39 |
| – | – | +0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.00 | 计算机设备 | – | – | 22.90 | – | – | – | – |
| 6.29 | +0.40 | +0.00 | -0.04 | 206.1万 | 2.10 | 0.99 | 证券 | 156↓ | 15.50 | 15.89 | 16.37 | 15.28 | 16.30 | 16.31 |
| 5.08 | +2.28 | +0.00 | 2.22 | 11.11万 | 8.54 | 1.45 | 医疗器械... | 289↓ | 21.80 | 22.80 | 25.08 | 21.50 | 25.08 | – |
| 6.83 | +1.33 | +0.06 | 0.38 | 74785 | 3.68 | 1.30 | 医疗器械... | 811↑ | 14.97 | 15.50 | 17.00 | 14.51 | 16.82 | 16.83 |
| 0.85 | +0.45 | +0.09 | 0.04 | 19.78万 | 1.94 | 1.19 | 食品加工... | 2331↓ | 10.15 | 10.40 | 10.97 | 10.02 | 10.85 | 10.86 |
| – | – | +0.00 | 0.00 | 0 | 0 | 0.00 | 通信服务 | – | – | 95.83 | – | – | – | – |

**step02** 在同花顺的指数页面内，可以看到比较重要的上证指数、创业板指数、沪深指数以及国外股票市场指数，如果要查看更详细的国内指数，则需单击页面上方的“沪深指数”按钮。

重要指数 沪深指数 全球指数

单击

A股重要指数

| 名称 | 最新 |
|---|---|
| 上证指数 | 3007.65 |
| 深证成指 | 10344.94 |
| 沪深300 | 3221.57 |

全球主要指数

| 名称 | 最新 |
|---|---|
| 道琼斯工业平均指数 | 16151.41 |
| 纳斯达克综合指数 | 4526.06 |
| 香港恒生指数 | 19817.41 |

重要汇率

| 名称 | 最新 |
|---|---|
| 美元指数 | 98.87 |
| 美元/人民币 | 6.59 |
| 黄金/美元 | 1091.40 |

重要商品

| 名称 | 最新 |
|---|---|
| 纽约金连续 | 1091.30 |
| 纽约银连续 | 14.14 |
| 轻质原油连续 | 30.67 |

新闻资讯

| | | |
|---|---|---|
| [新闻] | [推荐]名家看后市：无量... | 16:28 |
| [新闻] | [推荐]"良心"公司榜单：... | 13:45 |
| [新闻] | 东京股市日经股指14日大... | 16:01 |
| [新闻] | 亚太股市普遍收跌 日股... | 15:27 |
| [新闻] | 亚太股市周四全线走低 ... | 15:20 |
| [新闻] | 美股进入与A股紧密关联... | 15:20 |
| [新闻] | 市场气象表：收盘晴朗 | 15:08 |
| [新闻] | 资金收评：两市迎来超... | 15:06 |
| [新闻] | 收评：生死线市场迎报... | 14:58 |
| [新闻] | 周五三大猜想：短期反... | 14:51 |

**step03** 进入沪深指数页面后，可以查看当前市场中的所有指数，包括指数代码、当前点位、当日的涨跌和当日的交易总量等内容，另外，投资者还可以双击“上证指数”，查看指数的分时图与K线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



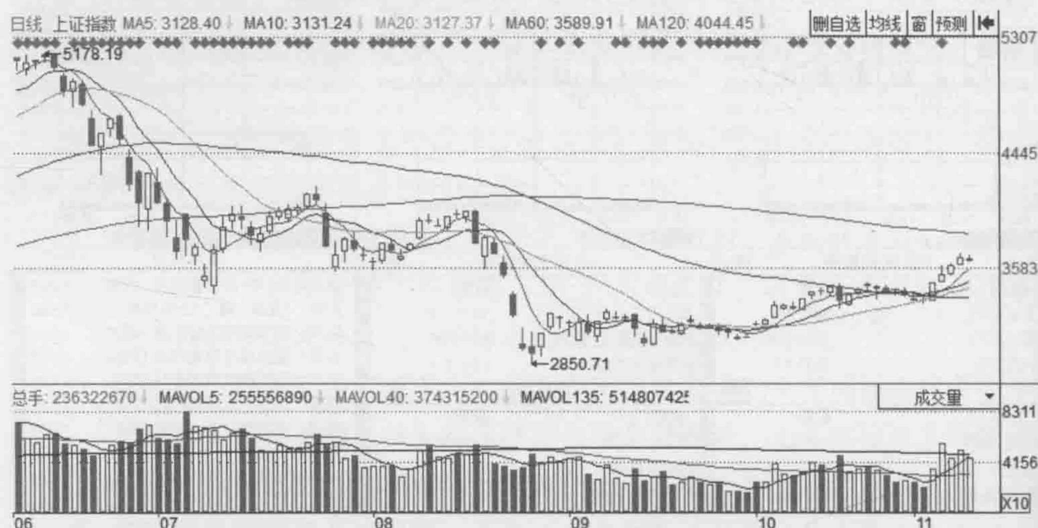
重要指数 沪深指数 全球指数

双击

| | 代码 | 名称 | 现价 | 涨跌 | 总手 | 现手 | 开盘 | 最高 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 000001 | 上证指数 | 3007.65 | +58.05 | 2.13亿 | 50450 | 2874.05 | 3012.29 |
| 2 | 000002 | A股指数 | 3147.86 | +60.66 | 2.12亿 | 50410 | 3008.11 | 3152.70 |
| [illegible] | [illegible]003 | B股指数 | 365.10 | +9.70 | 134.85万 | 38 | 346.74 | 366.84 |
| [illegible] | [illegible]0004 | 工业指数 | 2359.21 | +57.64 | 1.22亿 | 29494 | 2237.60 | 2364.51 |
| 5 | 000005 | 商业指数 | 4543.92 | +112.01 | 885.27万 | 2073 | 4266.31 | 4556.76 |
| 6 | 000006 | 地产指数 | 5608.91 | +91.47 | 586.16万 | 2140 | 5310.51 | 5633.81 |
| 7 | 000007 | 公用指数 | 5904.96 | +92.99 | 2184.21万 | 4356 | 5665.74 | 5919.99 |
| 8 | 000008 | 综合指数 | 2654.62 | +35.36 | 5451.55万 | 12387 | 2563.48 | 2656.70 |
| 9 | 000010 | 上证180 | 6912.07 | +113.72 | 8737.13万 | 22798 | 6625.64 | 6925.84 |
| 10 | 000011 | 基金指数 | 5636.47 | +28.20 | 2050.85万 | 294 | 5588.06 | 5637.49 |
| 11 | 000009 | 上证380 | 5429.35 | +160.95 | 6243.12万 | 15238 | 5103.50 | 5441.00 |
| 12 | 000012 | 国债指数 | 155.17 | +0.06 | 92.61万 | 1 | 155.13 | 155.18 |
| 13 | 000013 | 企债指数 | 198.01 | +0.07 | 215.17万 | 2608 | 197.98 | 198.02 |
| 14 | 000015 | 红利指数 | 2449.33 | +46.20 | 2618.35万 | 7165 | 2356.55 | 2454.67 |
| 15 | 000016 | 上证50 | 2132.08 | +26.57 | 3663.10万 | 11131 | 2056.41 | 2136.06 |
| 16 | 000017 | 新综指 | 2538.67 | +48.96 | 2.11亿 | 50380 | 2425.95 | 2542.56 |
| 17 | 000018 | 180金融 | 4320.45 | +43.25 | 2847.07万 | 8339 | 4172.65 | 4329.92 |
| 18 | 000019 | 治理指数 | 915.86 | +17.62 | 9567.29万 | 22557 | 874.86 | 918.10 |
| 19 | 000020 | 中型综指 | 1450.80 | +45.27 | 4023.64万 | 9983 | 1358.39 | 1452.54 |

沪深指数 上证系列指数 中证系列指数 深证系列指数

**step04** 通过查看指数的 K 线图，可以看到指数最近一段时间处于什么阶段中，以便于对跟踪该指数的基金进行判断。如下图中的上证指数 K 线图，从图中就可以看出该指数正处于上涨趋势中，对于跟踪该指数的基金而言，长期来看是比较有利的，可以考虑买入。




**step05** 此外，投资者还可以查看一种重要指数的样本股，即影响指数走势的成分股，在同花顺软件的首页中，单击页面下方的“指标股”选项卡，在弹出的快捷菜单中选择想要查看的指数，在此以上证 50 指数为例，选择“上证 50 样本股”选项。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



| | 代码 | 名称 | 涨幅% | 现价 | 涨跌 | 涨速% | 主力净量 | 总手 | 换手% | 量比 | 所属行业 | 现手 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600000 | 浦发银行 | +3.05 | 17.92 | +0.53 | -0.06 | 0.05 | 54.84万 | 0.294 | 0.99 | 银行 | 5↑ |
| 2 | 600004 | 白云机场 | +1.51 | 12.07 | +0.18 | +0.08 | -0.08 | 78065 | 0.679 | 0.84 | 机场航运 | 3↓ |
| 3 | 600005 | 武钢股份 | +2.91 | 3.54 | +0.10 | +0.28 | -0.17 | | | | | 29↓ |
| 4 | 600006 | 东风汽车 | +1.91 | 6.40 | +0.12 | +0.00 | -0.06 | | | | | 33↓ |
| 5 | 600007 | 中国国贸 | +2.17 | 14.11 | +0.30 | -0.49 | 0.02 | | | | | 30↑ |
| 6 | 600008 | 首创股份 | +2.13 | 8.14 | +0.17 | +0.25 | -0.01 | | | | | 1↓ |
| 7 | 600009 | 上海机场 | +0.30 | 26.87 | +0.08 | +0.30 | 0.03 | | | | | 15↓ |
| 8 | 600010 | 包钢股份 | +1.54 | 3.29 | +0.05 | +0.30 | -0.0 | | | | | 1158↑ |
| 9 | 600011 | 华能国际 | +0.54 | 7.46 | +0.04 | | -0.02 | | | | | 23↓ |
| 10 | 600012 | 皖通高速 | +9.86 | 11.03 | +0.99 | +0.18 | 0.05 | | | | 输 | 25↑ |
| 11 | 600015 | 华夏银行 | +0.79 | 10.15 | +0.08 | +0.10 | -0.06 | | | | | 30↓ |
| 12 | 600016 | 民生银行 | +0.47 | 8.49 | +0.04 | -0.12 | 0.01 | | | | | 156↓ |
| 13 | 600017 | 日照港 | +1.35 | 5.26 | +0.07 | +0.19 | 0.02 | | | | | 40↓ |
| 14 | 600018 | 上港集团 | +0.74 | 5.44 | +0.04 | +0.18 | -0.01 | | | | | 94↓ |
| 15 | 600019 | 宝钢股份 | +5.41 | 6.04 | +0.31 | -0.17 | 0.03 | | | | | 178↑ |
| 16 | 600020 | 中原高速 | +3.60 | 5.75 | +0.20 | | 0.03 | | | | 输 | 1↓ |
| 17 | 600021 | 上海电力 | +1.85 | 11.58 | +0.21 | | -0.01 | | | | | 135↓ |
| 18 | 600022 | 山东钢铁 | +1.67 | 3.04 | +0.05 | +0.33 | -0.13 | | | | | 85↓ |
| 19 | 600023 | 浙能电力 | +2.10 | 6.32 | +0.13 | +0.16 | -0.05 | | | | | 453↓ |
| 20 | 600026 | 中海发展 | +0.67 | 7.54 | +0.05 | +0.27 | -0.08 | | | | | 111↓ |

沪深300样本股　中证500成份股
深圳成份股
深证100成份股
上证180成份股
上证50样本股
中小板指数
创业板指数
超大盘
上证中盘
上证小盘
上证中小
上证全指
沪企债30
综合指数
工业指数
商业指数
地产指数
公用指数
中型综指
上证红利指数

②选择
①单击

沪深A股　中小板　创业板　自选股　自定义　概念　地域　行业　指标股

**step06** 通过这个页面，可以查看构成上证 50 指数的所有成分股，包括股票名称、当前价格和当日涨跌等重要信息。

| | 代码 | 名称 | 涨幅% | 现价 | 涨跌 | 涨速% | 主力净量 | 总手 | 换手% | 量比 | 所属行业 | 现手 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 600000 | 浦发银行 | +3.05 | 17.92 | +0.53 | -0.06 | 0.05 | 54.84万 | 0.294 | 0.99 | 银行 | 5↑ |
| 2 | 600010 | 包钢股份 | +1.54 | 3.29 | +0.05 | +0.30 | -0.06 | 98.32万 | 0.625 | 0.66 | 钢铁 | 1158↑ |
| 3 | 600015 | 华夏银行 | +0.79 | 10.15 | +0.08 | +0.10 | -0.06 | 32.03万 | 0.411 | 0.99 | 银行 | 30↓ |
| 4 | 600016 | 民生银行 | +0.47 | 8.49 | +0.04 | -0.12 | 0.01 | 64.91万 | 0.220 | 0.79 | 银行 | 156↓ |
| 5 | 600018 | 上港集团 | +0.74 | 5.44 | +0.04 | +0.18 | -0.01 | 28.14万 | 0.124 | 1.28 | 港口航运 | 94↓ |
| 6 | 600028 | 中国石化 | +0.00 | 4.64 | +0.00 | +0.22 | -0.03 | 146.0万 | 0.153 | 1.01 | 基础化学 | 48↑ |
| 7 | 600030 | 中信证券 | +2.52 | 16.29 | +0.40 | +0.00 | -0.04 | 206.1万 | 2.10 | 0.99 | 证券 | 156↓ |
| 8 | 600036 | 招商银行 | +0.13 | 15.89 | +0.02 | +0.13 | -0.01 | 42.96万 | 0.208 | 0.86 | 银行 | 1285↑ |
| 9 | 600048 | 保利地产 | +3.04 | 9.14 | +0.27 | +0.00 | 0.01 | 87.18万 | 0.811 | 0.99 | 房地产开发 | 77↓ |
| 10 | 600050 | 中国联通 | +0.40 | 5.01 | +0.02 | +0.20 | -0.13 | 142.2万 | 0.671 | 1.29 | 通信服务 | 183↑ |
| 11 | 600104 | 上汽集团 | +3.12 | 19.84 | +0.60 | +0.10 | -0.02 | 23.69万 | 0.215 | 1.48 | 汽车整车 | 13↑ |
| 12 | 600109 | 国金证券 | +2.63 | 12.88 | +0.33 | +0.16 | 0.07 | 50.82万 | 1.79 | 0.81 | 证券 | 151↓ |
| 13 | 600111 | 北方稀土 | +3.13 | 12.85 | +0.39 | +0.23 | 0.02 | 38.34万 | 1.73 | 0.98 | 有色冶炼加工 | 80↑ |
| 14 | 600150 | 中国船舶 | +3.19 | 28.77 | +0.89 | +0.03 | -0.02 | 14.35万 | 1.04 | 0.97 | 国防军工 | 3↑ |
| 15 | 600518 | 康美药业 | +2.82 | 13.47 | +0.37 | +0.37 | -0.06 | 32.83万 | 0.747 | 1.11 | 中药 | 57↓ |
| 16 | 600519 | 贵州茅台 | +2.52 | 204.82 | +5.04 | +0.03 | -0.05 | 34776 | 0.277 | 1.15 | 饮料制造 | 2↑ |
| 17 | 600585 | 海螺水泥 | +0.66 | 15.31 | +0.10 | +0.00 | -0.02 | 25.19万 | 0.630 | 0.88 | 建筑材料 | 9↑ |
| 18 | 600637 | 东方明珠 | +2.08 | 28.51 | +0.58 | +0.00 | -0.12 | 18.98万 | 1.20 | 1.09 | 通信服务 | 41↑ |
| 19 | 600795 | 国电电力 | +0.30 | 3.36 | +0.01 | +0.00 | -0.12 | 130.5万 | 0.664 | 1.35 | 电力 | 73↑ |
| 20 | 600837 | 海通证券 | +2.14 | 12.86 | +0.27 | +0.08 | 0.02 | 98.79万 | 1.22 | 0.94 | 证券 | 200↓ |

沪深A股　中小板　创业板　自选股　自定义　概念　地域　行业　上证50样本股　基金　股转(新三板)

指数基金通常以一定比例的目标指数加上一定比例的某债券指数为业绩基准，如“沪深 300 指数 ×55% + 上证国债指数收益率 ×45%”。

## 6.1.2 指数基金的概念及分类

指数基金是一种长期投资工具，持有的时间越长，其优势越能体现。指数基金其实就是一种跟踪指数的投资基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 1. 指数基金的概念

指数基金是以特定指数（如沪深300指数、标普500指数和创业板指数等）为目标指数，并以该指数的成分股为投资对象，通过购买该指数的全部或部分成分股构建投资组合，以复制目标指数涨跌表现的基金产品。

通常而言，指数基金都会尽量减小与目标指数之间的误差，使基金业绩的表现与目标指数相一致，以取得与标的指数大致相同的收益率。投资者可以通过图6-1大致了解市场中被跟踪频率较高的指数有哪些。

| 基金代码 | 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 200002 | 长城久泰沪深 | 11-10 | 1.5126 | 4.3726 | -0.22% | 10.18% | 14.31% | -6.39% |
| 040002 | 华安中国A股 | 11-10 | 0.8110 | 3.6980 | 0.25% | 10.49% | 16.02% | -6.46% |
| 519180 | 万家180指 | 11-10 | 0.8837 | 3.2237 | -0.27% | 10.10% | 13.01% | -5.92% |
| 050002 | 博时沪深30 | 11-10 | 1.2329 | 3.2129 | -0.22% | 10.75% | 16.60% | -3.32% |
| 110003 | 易方达上证5 | 11-10 | 1.0887 | 2.9387 | -0.40% | 10.14% | 13.15% | -0.56% |
| 160706 | 嘉实沪深30 | 11-10 | 1.0575 | 2.9255 | -0.18% | 10.06% | 13.95% | -5.36% |
| 180003 | 银华道琼斯8 | 11-10 | 1.0345 | 2.8345 | -0.29% | 10.75% | 14.87% | 1.66% |
| 310318 | 申万菱信沪深 | 11-10 | 2.0056 | 2.7981 | -0.35% | 10.20% | 14.53% | -7.34% |
| 161604 | 融通深证10 | 11-10 | 1.4350 | 2.7980 | -0.07% | 10.81% | 18.30% | -5.84% |

图6-1 指数基金

## 2. 指数基金的分类

指数基金可以按照不同的标准进行分类，其中按复制类型不同，可以分为完全复制指数型基金和增强指数型基金。

☆ **完全复制指数型基金：**完全按照跟踪指数的成分股及权重比例进行买入持有，最大限度地缩小与跟踪指数间的误差。

☆ **增强指数型基金：**将大部分基金资产按照基准指数进行配置后，用剩下一小部分资产进行主动投资。这类基金的目标是在紧跟指数的同时获取高于跟踪指数的收益。

指数基金按照交易机制来分类，可以分为封闭式指数型基金、开放式指数型基金、指数型ETF和指数型LOF。

☆ **封闭式指数型基金：**该类基金只能在二级市场中交易，不能进行申购或赎回的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **开放式指数型基金：**该类基金可以在基金公司或代销机构处进行申购和赎回，但不能在二级市场中进行交易。

☆ **指数型ETF：**该类基金可以在二级市场中交易，也可以直接申购或赎回，但申购和赎回必须采用组合证券的形式。

☆ **指数型LOF：**该类基金可以在二级市场中交易，也可以直接申购和赎回。

图6-2所示为同花顺中的指数型ETF基金，可以看出ETF基金中以深证100、上证180、沪深300和中证500这些指数为目标指数的基金占据多数。

| 还原 | 代码 | 名称 | 涨幅% | 现价 | 涨跌 | 涨速% | DDE净量 | 总手 | 换手% | 量比 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 159923 | 100ETF | -1.23 | 1.365 | -0.017 | +0.00 | – | 3818 | 0.807 | 2.64 |
| 2 | 510180 | 180ETF | -0.77 | 3.357 | -0.026 | -0.24 | – | 61198 | 0.101 | 0.82 |
| 3 | 510420 | 180EWETF | -0.58 | 1.713 | -0.010 | +0.00 | – | 348 | 0.024 | 0.26 |
| 4 | 510450 | 180高ETF | -1.28 | 1.924 | -0.025 | +0.00 | – | 15 | 0.030 | 0.10 |
| 5 | 510300 | 300ETF | -0.46 | 3.868 | -0.018 | +0.00 | – | 39.20万 | 0.616 | 0.71 |
| 6 | 159919 | 300ETF | -0.23 | 3.965 | -0.009 | +0.05 | – | 99287 | 0.177 | 0.87 |
| 7 | 159924 | 300等权 | – | – | – | +0.00 | – | 0 | 0 | 0.00 |
| 8 | 510290 | 380ETF | +0.00 | 1.841 | +0.000 | -0.05 | – | 5726 | 0.286 | 0.36 |
| 9 | 159922 | 500ETF | +0.56 | 7.340 | +0.041 | +0.00 | – | 3697 | 0.200 | 1.38 |
| 10 | 510500 | 500ETF | +0.67 | 7.820 | +0.052 | +0.10 | – | 46112 | 0.175 | 0.64 |

**图6-2 指数型ETF基金**

另外，根据跟踪的指数不同，可以把指数基金分为大盘指数型基金和行业指数型基金。

☆ **大盘指数型基金：**以大盘的各种指数为目标指数，通常表现为上证50、沪深180、沪深300和中证500等形式。

☆ **行业指数型基金：**以某个具体行业为跟踪目标，使得基金收益与行业指数的变化保持同步，行业指数型基金通常表现为医疗指数、证券保险指数、银行指数等。

指数基金适合那些对金融市场有一定判断能力的投资者，他们对未来股票市场的走势有自己的分析，在行情看好的情况下，选择购买指数基金，可以非常省时省心地获得市场上涨带来的收益。

在市场走弱的长期震荡的行情中，不利于指数基金的业绩，所以此时投资者都不愿买入指数基金。

## 6.1.3 指数基金的优劣势

指数基金的特点决定了它只能进行被动投资，这成了指数基金的劣势之一，但是指数基金的优势也非常之多，发展速度已经超过了股票基金，被更多的投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





者选择。

### 1. 指数基金的优势

指数基金的优势不是那么明显，对指数基金不了解的投资者不容易了解它的优势所在。其具体有如下5点优势。

☆ **费用低廉：**指数型基金最突出的优势就在于其低廉的费用，这也是由其被动式投资的特点所决定的。指数型基金采取的是长期持有策略，不会频繁换股，所以在交易费用上远远低于股票型基金。而股票型基金的主要费用则来自于交易费用，指数型基金则要便宜很多。

☆ **预测和分散风险：**由于指数型基金跟踪的是指数，而指数的运行比个股更可测，即更具有趋势化特征，因此也可以说明指数型基金的风险更容易预测。另外，指数型基金的投资范围几乎囊括了指数的所有样本股，范围较广，可以有效地分散风险。

☆ **延迟纳税：**指数型基金长期持有指数的成分股，股票交易换手率很低，只有当指数的成分股发生变化时，才会做出相应买卖操作。另一种情况是，当投资者大量赎回指数型基金时，基金才会卖出股票，实现股票资本利得。这种情况下，每年缴纳的资本利得税很少，再加上复利效应，给投资者延迟纳税带来非常大的实惠。虽然中国居民所得税中暂未包含资本利得税，但在未来不排除这种可能。

☆ **监管轻松：**在指数基金的投资操作过程中不需要进行主动的投资决策，因此，基金管理人不用对基金的走势进行过多的关注。此时基金管理人的任务是监控基金对应指数的变化，所以指数基金的监控和管理要轻松很多。

☆ **业绩透明度高：**指数基金是完全按照指数的结构进行购买投资的，因此基金的业绩与指数的涨跌幅保持高度一致，透明度很高。基金经理不会根据自己的投资风格进行选股和投资，也就杜绝了基金经理将资金挪作他用的问题。很多机构投资者和看得清楚趋势但不会选个股的投资者比较喜欢指数基金，因为指数基金能够发挥投资者对市场大势判断准确的优点，同时也避免了能判断指数走势但不会赚钱的苦恼。

指数基金与货币基金相比，费用稍微高一点，风险大很多，同时也能带来更高的收益；与股票基金相比，费用低很多，风险稍微小一点，收益却丝毫不低。

### 2. 指数基金的劣势

指数基金最大的劣势应该是被动投资，导致了指数基金无法获得超过指数的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





收益，即使是增强型指数基金，也很难超过指数的收益。当市场长期处于横盘整理或震荡时，长期持有指数基金的投资者的收益可能会比较惨淡。

在市场发生反转时，指数从上涨转变为下跌，首先遭受损失的可能就是指数的成分股，又称为权重股。在经过一段时间的下跌后，构成指数的成分股会展现出抗跌的特质，但在整个下跌过程中，指数基金仍会遭受重创。

如果是在牛市中，指数基金的收益与业绩优秀的股票基金相差很多，但也能干掉大部分业绩平庸的股票基金。

**应用技巧　熊市中的指数基金与股票基金**

在熊市下跌时，指数基金不会因为行情不好而改变投资策略，甚至不会进行减仓操作，因为指数基金的目标是高度复制目标指数的走势；在熊市中，股票基金会灵活地转变投资策略，进行换股或减仓操作，从而减少损失，甚至在震荡下跌中，还能保持小幅盈利，这是指数基金做不到的。

## 【实战案例】熊市中股票基金与指数基金的收益对比

图 6-3 所示为招商沪深 300 指数基金的季度涨幅示意图。在 2015 年 6 月至 9 月这段时间内，股票市场出现了难得一遇的股灾，上证指数从最高的 5 178 点，跌至 2 850 点，跌幅达到 45% 左右。在这种单边熊市的行情下，招商沪深 300 指数基金 2015 年 3 季度的跌幅为 34.48%。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -34.48% | 11.47% | 18.25% | 27.82% | 20.80% |
| 同类平均 | -27.67% | 0.00% | 0.00% | 1.92% | 15.82% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% |
| 跟踪标的? | -32.87% | 12.02% | 19.02% | 43.85% | 20.42% |
| 同类排名 | 437\|501 | 502\|713 | 514\|696 | 165\|664 | 83\|645 |
| 四分位排名? | 不佳 | 一般 | 一般 | 优秀 | 优秀 |

图 6-3　招商沪深 300 指数基金的季度涨幅

在这样的单边熊市中，指数基金几乎只能“立正挨打”，优秀的基金公司和基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





经理会采取一些措施以减少损失，但对大多数指数基金也只能置之不顾。图 6-4 所示为交银消费新驱动股票基金的季度涨幅。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -14.00% | 11.79% | 20.50% | 24.81% | 17.80% |
| 同类平均 | -27.67% | 0.00% | 0.00% | 1.92% | 15.82% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% |
| 同类排名 | 15\|501 | 492\|713 | 480\|696 | 196\|664 | 145\|645 |
| 四分位排名? | 优秀 | 一般 | 一般 | 良好 | 优秀 |

图 6-4　交银消费新驱动股票基金的季度涨幅

与指数基金的被动挨打相比，股票基金在面临股灾时，基金经理能充分发挥投资能力，进行减仓，并在反弹中赚取部分利润。

在基金经理积极运作的努力下，交银消费新驱动股票基金在 2015 年 6 月至 9 月的股灾期间，跌幅仅为 14%，远远低于 45% 的大盘跌幅，也大幅低于招商沪深 300 指数基金的跌幅。

## 6.1.4 指数基金的风险

指数基金以控制跟踪误差为投资目标，其收益率与目标指数同涨同跌，因此指数基金风险的主要来源就是目标指数。那么如何衡量指数基金的风险呢？

指数基金主要是分散购买指数的成分股，避免非系统性的投资风险和主动投资决策失误的风险。但是，不能因此说指数基金的风险就比正常的基金风险小，因为指数基金最大的风险来自于系统性风险，这是无法通过分散投资来消除的。

当市场行情不好时，主动投资的股票基金可以通过更改资金配置来削弱系统性风险带来的影响，而指数基金的投资配置是不能更改的，它只能跟随市场趋势的变化而变化。由于系统性风险主要是由来自政治、经济和社会环境等宏观因素造成的，其本身就会对股市和绝大多数股票造成负面影响，因此对于指数基金来说，系统性风险不仅是无法避免的，而且还要全面接受。

因此从这个角度来看，指数基金的风险反而比主动投资的股票基金更大。尽管作为一种中长线投资品种，指数型基金可以在投资配置中扮演重要角色，但是，在股市行情不明朗的情况下，购买指数基金需要格外注意其风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





指数基金作为开放式基金的一种，同样存在流动性风险。在目前中国股票市场，上市公司业绩波动幅度极大、上市公司素质普遍不高、优质蓝筹品种稀缺的情况下，难免出现很多机构同时重仓持有某一只股票的情况，致使一些流通股本与总股本差别较大的股票流动性非常弱。机构共同持有的部分股票数量一度接近或超过流通股本的20%，个别股票持有量甚至达到30%，随后一个月内这些股票的换手率普遍较低，个别股票全月换手不足10%，反映出股票活跃程度明显降低。

指数基金门槛很低，即申购和赎回费用相对较低，无法抑制流动性需求较高的资金流入本基金并带来日后的压力。指数基金为应付赎回资金，在跟踪指数的程序化交易中，如果个别股票的交易流动性差，无法在短期内进行卖出，那么指数基金将面临流动性风险。

我国的市场属低效率市场，股市信息的完全性、分布的均匀性和时效性都很欠缺，并且市场上还存在着制度缺陷和许多的不规范行为。如我国证券市场的涨跌停板制度和流动性不足等缺陷，新股配售和增发配售等机制的存在，都给指数基金的运作带来一定的困难，增加了跟踪成本。

## 6.2 成为指数基金高手

指数基金之间的区别，除了体现在跟踪的目标指数不同外，还存在着基金公司和基金经理的区别，而这些区别又会造成基金业绩与目标指数之间的变动差距。所以要想成为指数基金的投资高手，除了分析目标指数外，还要关注基金公司。

### 6.2.1 关注基金公司

指数型基金属于被动型投资，基金公司不需要像管理股票型基金一样频繁操作，也不用选购股票、买卖时机。但这并不意味着每一家基金公司管理的指数型基金表现都完全一样，基金公司的实力也会影响指数型基金的表现。

基金公司实力的区别主要体现在两点，一是追踪同样指数的指数基金间的差距；二是追踪同样指数的指数基金与增强型指数基金间的差距。

第一个区别实际上体现在基金经理对追踪偏离度和资金仓位的管理上，虽然

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





多数基金经理在这方面的能力都差不多，但总体来看，规模小的基金，如果频繁地申购或赎回，就会导致基金偏离值更高，而那些规模庞大的基金很难受到申购与赎回的影响。

## 【实战案例】不同基金公司跟踪同一指数的基金收益对比

以中证500指数为例，分别选择两家不同基金公司旗下跟踪该指数的基金，进行走势和涨跌幅的对比。图6-5所示为嘉实中证500ETF基金2015年5月至11月的K线图。

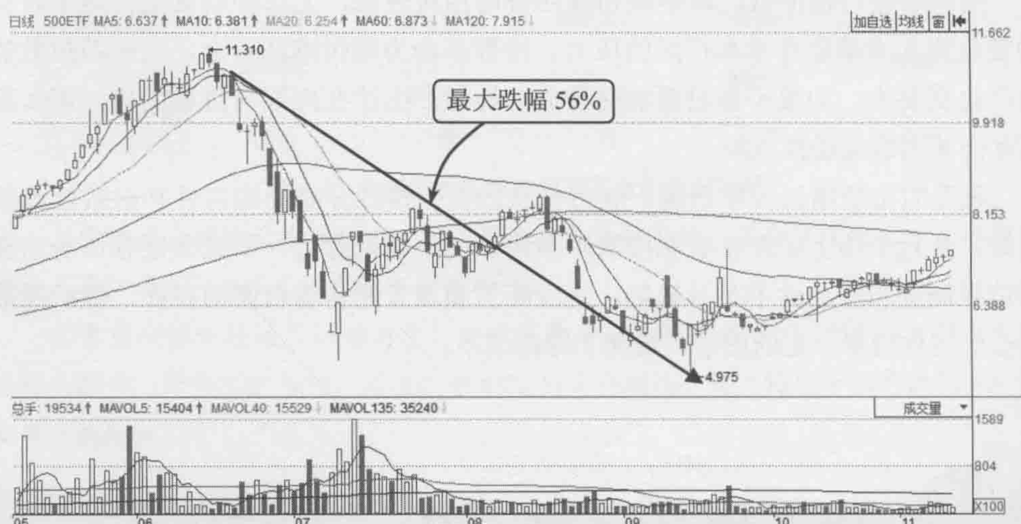



图6-5 嘉实中证500ETF基金2015年5月至11月的K线图

图6-6所示为南方中证500ETF基金2015年5月至11月的K线图。

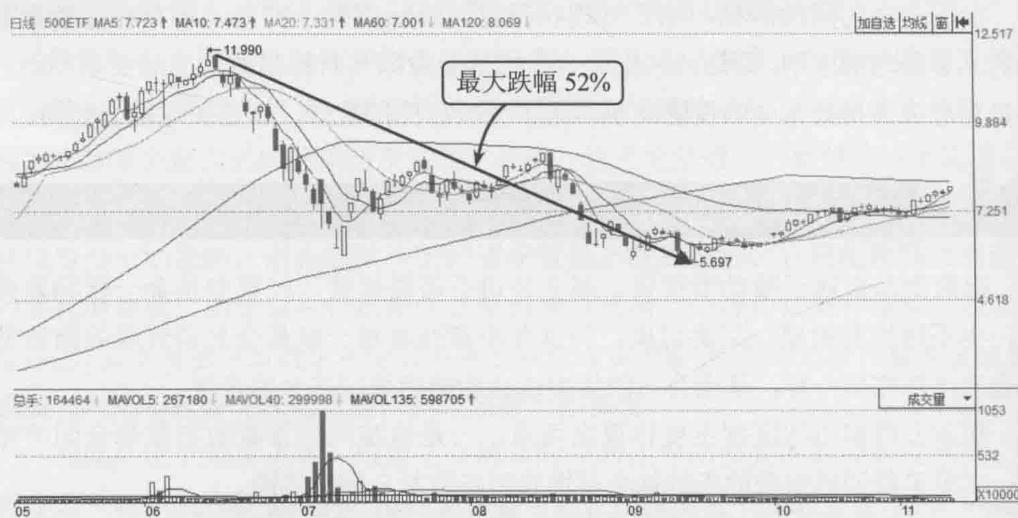



图6-6 南方中证500ETF基金2015年5月至11月的K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





通过对比计算，在6月至9月的单边下跌中，嘉实中证500ETF基金的净值从最高的11.310元，跌至最低的4.975元，跌幅为56%。而南方中证500ETF基金则从最高的11.990元跌至最低的5.697元，跌幅为52%。

同期的中证500指数则从最高的11 616点跌至最低的5689点，跌幅为51%。由此可见，在跟踪中证500指数上，南方中证500ETF基金的差距最小，表明该基金的持有者承担了更少的损失。

## 6.2.2 关注基金费用

指数基金主要是跟踪目标指数，买入指数的成分股后一直持有即可，不像一般的股票基金在投资过程中需要大规模地换仓交易，增加了大量的成本。因此指数基金的费用要相对低很多，但同类型的指数基金中，仍有费用高低之分。

指数基金费率包括基金的管理费、托管费和申购、赎回费。虽然前两项都不像申购、赎回费要投资者硬生生从口袋里拿出来支付，但作为计入基金资产的费用也不可小觑。总体而言，ETF指数基金和LOF指数基金的费率水平较低，投资者在选择指数基金前，应仔细阅读基金合同及招募说明书，以了解产品特性和费率水平。

### 【实战案例】不同基金公司的指数基金费率对比

图6-7所示为招商中证全指证券公司指数基金的费率示意图。

**运作费用**

| 管理费率 | 1.00%（每年） | 托管费率 | 0.20%（每年） | 销售服务费率 |
|---|---|---|---|---|

注：管理费和托管费从基金资产中每日计提。每个工作日公告的基金净值已扣除管理费和托管费，无需投资者在每笔

**认购费率（前端）**

| 适用金额 | 适用期限 | 原费率 | 天天基金优惠费率 |
|---|---|---|---|
| 小于50万元 | --- | 0.80% | |
| 大于等于50万元，小于100万元 | --- | 0.40% | |
| 大于等于100万元 | --- | 每笔300元 | |

图6-7 招商中证全指证券公司指数基金的费率

图6-8所示为富国中证全指证券公司指数基金的费率示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 管理费率 | 1.00%（每年） | 托管费率 | 0.22%（每年） | 销售 |
|---|---|---|---|---|

注：管理费和托管费从基金资产中每日计提。每个工作日公告的基金净值已扣除管理费和托管费，无需投

○ 认购费率（前端）

| 适用金额 | 适用期限 | 原费率 | 天 优 |
|---|---|---|---|
| 小于100万元 | --- | 1.00% | |
| 大于等于100万元，小于200万元 | --- | 0.40% | |
| 大于等于200万元，小于500万元 | --- | 0.20% | |
| 大于等于500万元 | --- | 每笔1000元 | |

图 6-8 富国中证全指证券公司指数基金的费率

如果是追踪同样目标的指数基金，那对于费率就要特别关注了。例如，同样是中证全指证券公司指数，招商中证全指证券公司指数基金的托管费为 0.2%，比富国中证全指证券公司指数基金的托管费低 0.02%。另外，在申购金额小于 50 万元的情况下，申购费低于 0.2%。

很多投资者会忽视投资基金的成本，事实上，指数基金的费率对于收益影响会更大。追踪同一个目标指数的指数基金，在业绩上很难拉开差距，而每年 1% 左右的费率差异，就成了影响投资收益的关键因素。

## 6.2.3 分析基金跟踪的指数

在选择指数型基金时，除了要考虑基金公司的实力和费用外，最重要的是要根据目标指数来选择基金产品。投资者如何在大盘指数和行业指数间做出选择，除了投资者自己的判断之外，还有一定的选择原则。

大盘处于明确的上涨趋势时，选择大盘指数是比较稳妥的投资方法，因为大盘在持续上涨的过程中，不同的行业指数会轮动上涨，很少有投资者能够抓住一波牛市中涨幅最大的一个或几个行业指数，因此投资者最稳妥的办法就是选择大盘指数。

而在下跌或震荡行情中，投资者要购买指数基金，选择行业基金的优势比大盘基金更大，因为在下跌或震荡的行情中，总会有几个行业板块走强，引领市场的涨跌，这些行业指数的涨幅肯定要比大盘指数大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 【实战案例】大盘指数和行业指数的选择

图 6-9 所示为上证指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图。

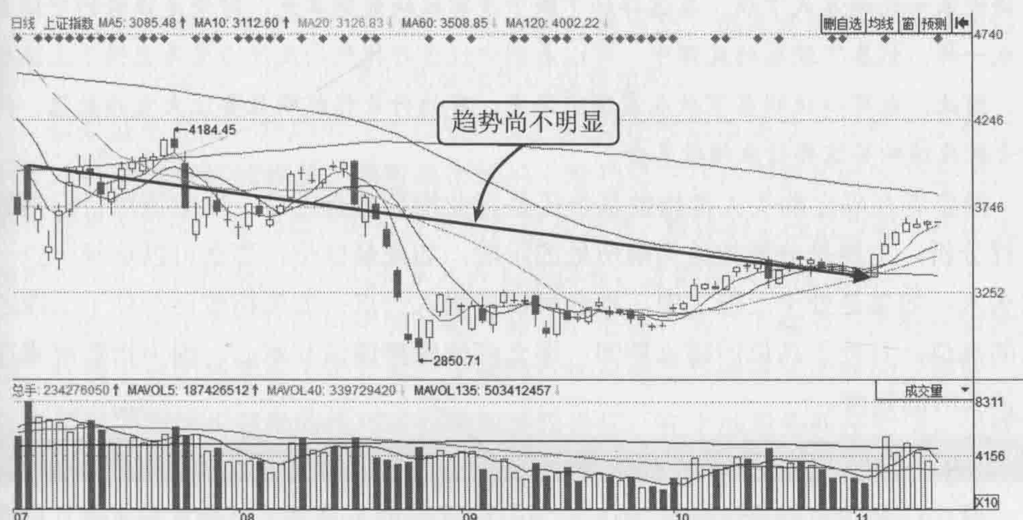



图 6-9 上证指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

从图 6-9 中可以看出，在这段时间内，上证指数的总体趋势呈下跌状态，短期处于震荡之中，没有明确的上涨趋势，如果在这样的行情下买入大盘指数基金，那么短期内可能会面临亏损。

图 6-10 所示为中证医疗指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图。

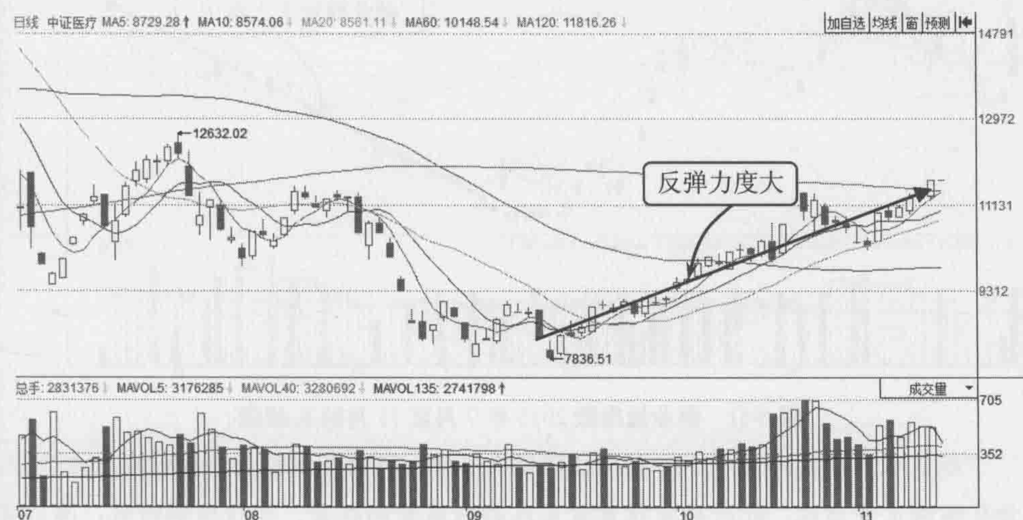



图 6-10 中证医疗指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 6-10 可以看出，在 7 月初的反弹中，中证医疗指数的反弹力度明显强于上证指数，说明该行业受到了市场的关注，在以后的行情中将会继续发展。进入 8 月后，市场迎来一轮断崖式下跌，在这样的下跌中没有板块能够幸免，即使是强势的中证医疗也一样。但在下跌后的反弹中，可以看到中证医疗指数的反弹力度再次强于上证指数。因此，也可以说明在下跌或震荡市场中，有的行业指数明显要比大盘指数强，投资者就应该购买这类行业指数基金。

投资者在确定购买大盘指数基金还是行业指数基金之后，就应该对目标指数进行分析，主要是分析指数当前所处的阶段，如果是低位，那么可以选择一点一点买入；如果是处于上涨之中，那么可以多买入一点；如果指数已经处于上涨之后的高位，且处于高位的横盘期间，那么应该保持谨慎和耐心，因为指数很难在高位长时间延续。

## 【实战案例】指数区域的判断

图 6-11 所示为创业板指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图。从指数的走势可以看出，经过 7 月至 9 月的连续下跌之后，创业板指数在 9 月之后走出了强势的反弹，在 11 月之后，创业板指数正处于上涨的过程中。

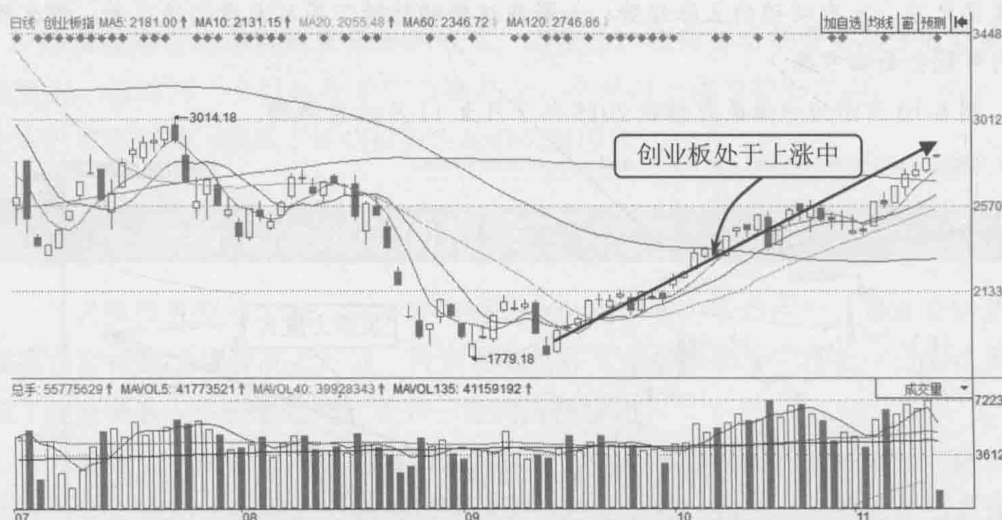



图 6-11　创业板指数 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

下跌过程中的反弹高点，给上涨过程带来压力，所以每当指数临近前期压力位时，都会有回调走势出现，此时也是投资者买入指数基金的机会，抓住回调时机，降低买入成本。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 6.2.4 指数基金投资策略

指数型基金存在着与股票型基金相近的投资风险，因此在指数型基金的投资实战中，也要遵循一些与股票型基金相似的投资策略。

指数型基金是一种趋势性的投资产品，只有在股票市场处于良好的上升行情时，才能取得较好的收益。而股票市场的上涨趋势，往往需要长时间的蓄力，上涨过程也不可能一蹴而就，需要反复的震荡和回调，整体的上涨至少要一年以上。由此也决定了指数型基金，只有买入并长期持有，才能最大限度地获利。

指数型基金虽然是趋势化的投资产品，但市场行情的上涨或下跌有一定的周期。行情上涨的周期在 1 年左右，下跌的行情可能会持续更长的时间。因此，投资者可以利用低买高卖的技巧进行中线波段操作；在上涨趋势即将到顶、已经到顶或已经顶部回落时，选择卖出；经过 40% 以上的跌幅后，在指数处于低位时再买入。指数型基金能够进行中线的波段操作，是建立在其费率低的前提下。

总而言之，指数型基金的实战策略是在选择适合自己的基金后，在上升行情明朗时坚定持有，并在高位尽早卖出，待低位时再买回。在熊市行情或震荡行情中，应该尽量避免指数型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第7章 保本基金的实战与技巧

【本章导读】

保本基金是一种拥有独特魅力的投资产品，它可以保证投资者的本金不受损失，在此前提下，收获一定程度的由股票市场上涨带来的利润。正是由于这种本金不受损失的特点，所以保本基金受到了不少投资者的喜爱。

【本章要点】

▲ 什么是保本基金

▲ 保本基金的特点与原理

▲ 保本基金的计算

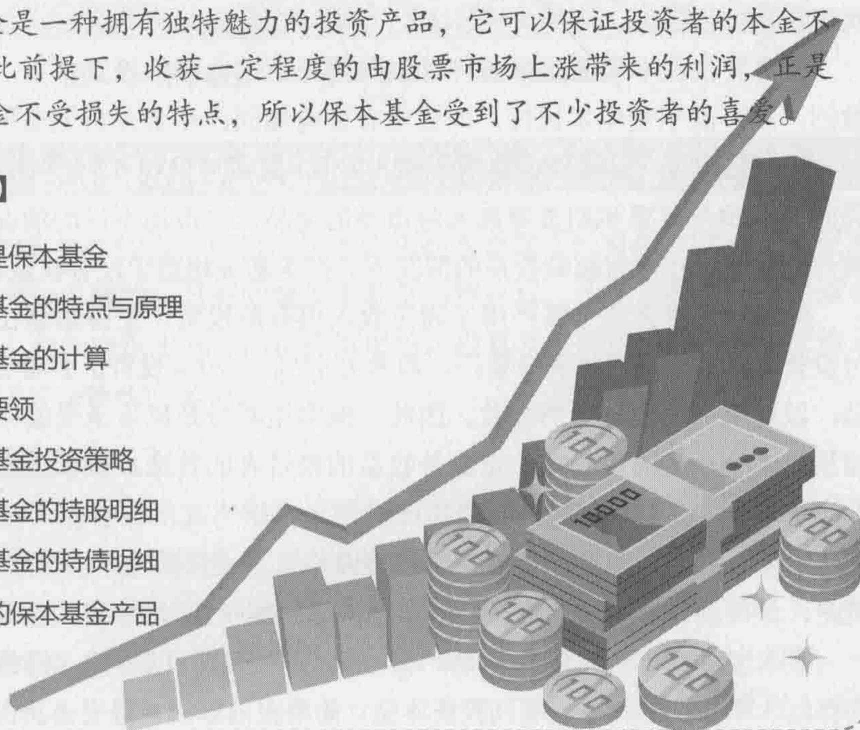
▲ 投资要领

▲ 保本基金投资策略

▲ 分析基金的持股明细

▲ 分析基金的持债明细

▲ 优秀的保本基金产品



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 7.1 认识保本基金

保本基金算是一种比较陌生的基金产品，因为各家基金公司的保本基金产品数量都不多，而且宣传推广的力度也不大，导致了投资者对保本基金是什么、有什么优势，都不太了解，因此在本节专门对保本基金进行讲解。

## 7.1.1 什么是保本基金

保本基金是指在一定的保本周期内（一般为 3 年），对投资者所投入的本金提供一定比例的本金保本，并在这个前提下有获得超额收益可能的基金产品。投资者可以选择 100% 本金保本，也可以选择 80% 本金保本，保本比例不同会影响到最终的收益，保本比例越高，收益越低。

基金将保本比例内的资金用于无风险资产的投资，例如银行存款和国家债券等，同时使用剩余比例的基金资产或者是存款利息来进行高风险资产的投资，这样就可以保证无论市场如何变化，基金资产都不会低于所担保的保本金额，从而实现保本的目的。

投资者在保本周期结束后可以收回预先约定比例的投资本金，如果提前进行赎回，则不能享受保本优待，即投资者提前赎回，基金公司无法保证本金不受损失。保本基金的风险比货币型基金要大很多，除了可以保证所投本金的安全之外，同时又能参与股票和期货等高风险市场的交易，在市场不好的情况下，很难带来额外的收益。在没有超额收益的情况下，保本基金相当于没有收益。

保本基金将大部分资产用于固定收入债券的投资，使得基金在到期时能够支付投资者的本金，而将剩余资产，通常为 15% ～ 20% 投资于股票等高收益金融产品，以此来提高投资者的收益。因此，保本型基金是风险承受能力偏弱，既不希望损失本金，又渴望获得一定额外收益的投资者的首选。保本型基金具有既能保住投资本金，又有获得额外收益的可能。

如果不考虑通货膨胀，投资保本型基金几乎是不存在风险的。最悲观的情况就是，最终的收益等于期初投资的本金，即超额收益为零。

保本型基金有一定的保本期，相当于定期存款的锁定期，目前我国是 3 年。即在这 3 年内投资者不能取回投资本金，如果提前赎回，将失去获得收益的权利，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





甚至会有损失本金的风险。所以投资者要投资保本型基金，最好选择 3 年内不会动用的闲置资金，以避免出现需要使用资金，中途赎回给自己造成损失的情况。

截至2015年11月，市面上总共有58只保本基金，近1个月收益最高的是交银荣祥保本基金，达到8.26%。对于低风险的保本基金而言，月收益达到8.26%是非常可观的。图7-1所示为2015年10月至11月收益居于前列的保本基金产品，可以作为投资者选择保本基金的参考。

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 519726 | 交银荣祥保本 | 11-11 | 0.9570 | 1.4000 | 0.42% | 2.57% | 8.26% |
| 2 | 000126 | 招商安润保本 | 11-11 | 1.3870 | 1.3870 | 0.07% | 3.05% | 8.02% |
| 3 | 519729 | 交银荣泰保本 | 11-11 | 1.2460 | 1.3810 | 0.32% | 2.13% | 7.23% |
| 4 | 320015 | 诺安保本 | 11-11 | 1.2680 | 1.5420 | 0.79% | 2.09% | 6.91% |
| 5 | 020018 | 国泰金鹿保本 | 11-11 | 1.2480 | 1.4860 | 1.22% | 2.89% | 6.58% |
| 6 | 217020 | 招商安达保本 | 11-11 | 1.2750 | 1.5730 | 1.11% | 3.07% | 6.07% |
| 7 | 202213 | 南方安心 | 11-11 | 1.5230 | 1.5230 | 0.20% | 1.67% | 5.91% |
| 8 | 163411 | 兴全保本 | 11-11 | 1.2384 | 1.4375 | 0.06% | 1.54% | 5.10% |

图 7-1　保本基金 2015 年 10 月至 11 月的收益排行

## 7.1.2 保本基金的特点与原理

保本基金拥有哪些特点？如何运作才能达到本金保本的目的？这些都是保本基金的投资者应该了解的。只有知晓保本基金的特点后，才能判断自己是否适合投资保本基金。在知晓保本基金的运作原理后，投资者才能放心地将资金交给基金公司，在期末安全地收回本金。

### 1. 保本基金的特点

保本基金最大的特点是其在招募说明书中明确引入保本保障机制，以保证募集份额持有在保本周期到期时，可以获得投资本金的保证。根据中国证监会公布的《关于保本基金的指导意见》，现阶段我国保本基金的保本保障机制有以下 3 点。

☆ 由基金管理人对基金份额持有人的投资本金承担保本清偿义务；同时，基金管理人与符合条件的担保人签订保证合同，由担保人和基金管理人对投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





资者承担连带责任。

☆ 基金管理人与符合条件的保本义务人签订风险买断合同，约定由基金管理人向保本义务人支付费用；保本义务人在保本基金到期出现亏损时，负责向基金份额持有人偿付相应损失。保本义务人在向基金份额持有人偿付损失后，放弃向基金管理人追偿的权利。

☆ 经中国证监会认可的其他保本保障机制。

为了保证本金安全，保本基金通常会将大部分资金投资于与基金到期日一致的债券；同时，为提高收益水平，保本基金会将其余部分投资于股票和衍生工具等高风险资产上，使得市场不论是上涨还是下跌，该基金于投资期限到期时，都能保障其本金不遭受损失。

保本基金的投资目标是在锁定风险的同时力争有机会获得潜在的高回报。保本基金本质上是一种混合基金，此类基金锁定了投资亏损的风险，产品风险较低，也并不放弃追求超额收益的可能，因此比较适合那些不能忍受投资亏损、风格稳健的保守投资者。

### 2. 保本基金的运作原理

保本型基金通常是使用一种动态投资组合理论来实现基金资产保本的，其思路为将大部分资产，即基金投资者要求的保本比例资金用于固定收益证券投资，如国债或其他债券，用以保证保本周期到期后本金不受损失。

同时，基金管理人将剩余的小部分资金，即安全垫，进行融资投入到股票市场等高风险市场中，以博取资本利差带来的收益。如果安全垫不放大，将投资组合中高于价值底线的资产完全用于风险资产投资，即使风险资产全部亏损，基金也能够实现到期保本。因此，可以适当放大安全垫的倍数，提高风险资产投资比例，以增加基金的收益。安全垫放大倍数的增加，能够提高基金的收益，但投资风险也将同步增加。但如果放大倍数过小，则会造成基金的收益不足。

例如，将投资债券确定的投资收益的 2 倍投资于股票，也就是将安全垫放大 1 倍，那么如果股票亏损的幅度在 50% 以内，基金仍能实现保本目标。

如果投资的股票上涨，就会根据融资比例得到更多的收益。即使是股票下跌，也不会损失投资者的本金。股票市场不景气时，基金会将一部分资金从股票市场转到风险更低的债券市场中，从而规避股票市场下跌带来的风险。

另外，保本型基金在运营过程中还存在担保机制，保本型基金需要信用良好的担保人。基金投资者在认购期购买并持有到期，如果可赎回金额加上保本期内

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的所有分红低于期初投资额，那么担保人保证向投资者承担不足的部分。

通常，保本资产与风险资产的比例并不是经常发生变化的，必须在一定时间内维持恒定比例，以避免出现过度激进的投资行为。基金管理人一般只在市场可能发生剧烈变化时，才对基金安全垫的中长期放大倍数进行调整。在放大倍数一定的情况下，随着安全垫价值的上升，风险资产的投资比例将随之上升。一旦投资组合现时净值向下接近价值底线，系统将自动降低风险资产的投资比例。

## 7.1.3 保本基金的计算

保本基金起源于 20 世纪 80 年代中期的美国，其核心是运用投资组合保险策略进行基金的操作，比较流行的投资组合保险策略主要有对冲保险策略与固定比例投资组合保险策略。

对冲保险策略主要依赖金融衍生品，如股票期权和股指期货等，实现投资组合价值的保本与增值。目前国际成熟金融市场的保本投资策略较多采用衍生金融工具进行操作。由于国内的金融市场不够成熟，金融产品不够完善，所以国内保本基金为实现保本的目的，主要选择固定比例投资组合保险策略作为投资的保本策略，又称之为 CPPI。

CPPI 是一种通过比较投资组合现时净值与投资组合价值底线，从而动态调整投资组合中风险资产与保本资产的比例，以兼顾保本与增值目标的保本策略。CPPI 投资策略的投资步骤可以分为以下 3 步。

☆ 第一步，根据投资组合期末最低目标价值（基金的本金）和合理的折现率设定当前应持有的保本资产的价值，即投资组合的价值底线。

☆ 第二步，计算投资组合现时净值超过价值底线的数额，该值通常称为安全垫，是风险投资可承受的最高损失限额。

☆ 第三步，按安全垫的一定倍数确定风险资产投资的比例，并将其余资产投资于保本资产（如债券投资），从而在确保实现保本目标的同时，实现投资组合的增值。

基金管理人在具体运作保本型基金时，首先要寻找一个无风险投资产品，根据其收益，计算当前需要投资多少比例的资金，可以在期末收回 100% 的本金。剩余比例的资产，自然就可以投入到高风险资产中。

### 【实战案例】保本基金运作过程

以 2015 年发行的国债为例，如图 7-2 所示，其利率保持在 5% 左右，由于国债背

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





后的担保是国家信用，所以风险几乎为零。为了保证本金 100% 安全，基金公司必须用 85% 左右的资产购买国债，才能在保本期结束时收回 100% 的本金。

2015年国债发行计划表

| 国债品种 | 期限（年） | 票面利率 | 发行时间 | 付息方式 |
|---|---|---|---|---|
| 凭证式 | 3 | 4.92% | 3月10日 | 到期一次还本付息 |
| | 5 | 5.32% | | |
| 电子式 | 3 | 4.92% | 4月10日 | 每年付息一次 |
| | 5 | 5.32% | | |
| 凭证式 | 3 | 4.92% | 5月10日 | 到期一次还本付息 |
| | 5 | 5.32% | | |
| 电子式 | 3 | 4.92% | 6月10日 | 每年付息一次 |
| | 5 | 5.32% | | |

图 7-2　2015 年国债发行情况

以长城久利保本基金为例，其基金概况中显示：股票和权证等高风险资产占基金资产的比例不高于 40%，债券和货币市场工具等固定收益类资产占基金资产的比例不低于 60%。这说明该基金选择的无风险资产并不是收益为 5% 的国债，而是收益更高的其他债券，例如地方债和公司债之类。图 7-3 所示为长城久利保本基金的持债明细。

○ 长城久利保本混合 2015年3季度债券投资明细

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 130240 | 13国开40 | 6.24% |
| 2 | 150308 | 15进出08 | 6.09% |
| 3 | 122406 | 15新湖债 | 6.09% |
| 4 | 122377 | 14首开债 | 6.06% |
| 5 | 019515 | 15国债15 | 5.88% |
| 6 | 113008 | 电气转债 | 0.86% |

图 7-3　长城久利保本基金的持债明细

从图 7-3 中可以看出，该基金的持债主要是国家开发银行、进出口银行以及上市公司发行的债券，其收益都比国债要高出一些，因此该基金的安全垫更大，可以将更高比例的基金资产投资于风险资产，由此带来的影响就是基金净值走势将极大受到股票市场的影响。图 7-4 为长城久利保本基金在 2015 年 6 月至 9 月的净值走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





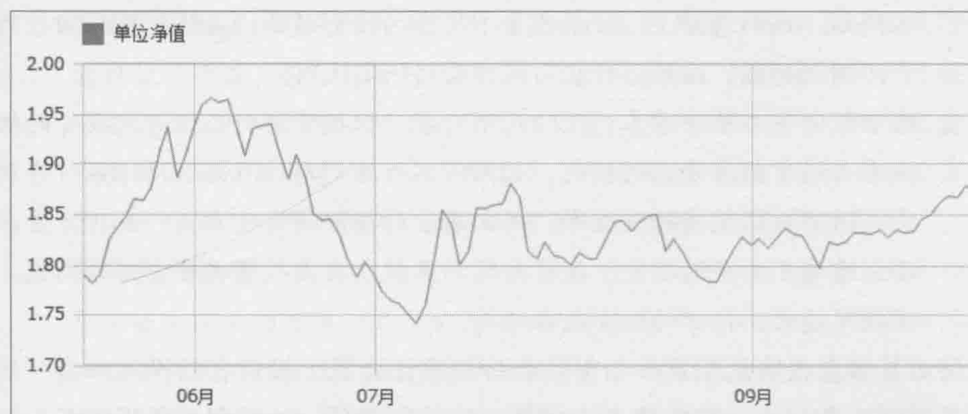



图 7-4　长城久利保本基金 2015 年 6 月至 9 月的净值走势

# 7.2 保本基金实战技巧

市场中所有的保本型基金都能保证投资者事先约定比例的本金不受损，但期末获得的超额收益，却有很大的出入。选择到优秀的保本型基金，可以为投资者带来不菲的超额收益；而表现不好的保本型基金，在本金不受损的前提下，表现平平。这就非常考验投资者选择保本型基金的实战技巧。

## 7.2.1 是否适合保本基金

投资者判断自己是否适合保本基金，首先需要知道保本基金存在哪些风险，虽然从表面上看保本基金不会让投资者的本金受损，似乎就不存在风险，其实不然。保本基金有以下几点风险。

☆ 保本基金有一个保本期，投资者只有在持有到期后才能获得本金保证或收益保证。如果投资者在到期前急用资金，提前赎回，则不享受保证承诺，投资可能发生亏损。保本基金的保本期通常在 3 ~ 5 年，但也有长至 7 ~ 10 年的。

☆ 保本的性质在一定程度上限制了基金收益的上升空间，为了保证到期能向投资者兑现保本的承诺，基金管理者通常会将大部分资金投资在期限与保

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





本周期一致的债券上。保本基金中债券的比例越高，其投资于高回报的资产比例就越低，收益上升空间就会受到一定限制。

☆ 尽管投资保本基金亏本的风险几乎为零，但投资者仍必须考虑投资的机会成本与通货膨胀带来的损失。如果保本周期到期后不能取得比银行存款利率或通货膨胀更高的收益率，保本基金的投资将毫无意义，且投资者在实质上遭受了资产的损失。投资时间的长短，决定投资机会成本的高低，投资期限越长，投资的机会成本越高。

保本基金在投资到期后，如果基金份额累计会低于投资者的投入本金，基金管理人或基金担保人会向投资者支付其中的差额部分。这就意味着投资者 3 年前投入 10 万元，3 年后仍是 10 万元，但却因为通货膨胀而损失了不少。

保本基金主要适合风险承受能力比较弱，希望投资本金安全，同时又想在投资市场中获利的投资者。如果不考虑通货膨胀，投资保本基金几乎是没有风险的，投资者既可以保障本金的安全，又可以分享股市上涨带来的收益。

投资者如果对自己的风险承受能力不清楚，可以通过互联网进行测试，几乎所有的金融机构在客户进行投资前，都会让客户进行风险测试，以了解客户的风险承受能力。通过风险承受能力测试，通常将投资者分为 4 类，分别是激进型、积极型、稳健型和保守型，具体含义如下。

☆ **激进型投资者：**因为财务状况十分乐观，或者因为投资期限较长，导致风险承受能力很强。为了追求最大回报，愿意承受资产价格的短期大幅波动风险，甚至相对长时间的亏损。但承担的较高风险水平，在大多数情况下，也往往能够带来较高的收益回报。这种类型的投资者可以将绝大部分的资金投资于股票类资产或股票型基金，并且主动涉足一些创新领域。但为了保证投资的收益，需要保证资金的闲置时间，做到长期投资。同时，建议配置一定比例的低风险投资品种，以保证资产的流动性，并降低整体风险水平。

☆ **积极型投资者：**在投资中注重获得丰厚的投资回报，但对风险难以控制的领域敬而远之。这类投资者的投资时间较长，投资品种风险偏高，因此，在投资期限内，最终获得的投资回报也往往较为可观。对于积极型投资者，其投资组合可以较大比例配置股票类资产或股票型基金，同时还有小部分比例配置于债券型基金和现金类金融工具。在资产配置过程中，要注重把控整体的期限结构和风险水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **稳健型投资者：**对风险的关注要大于对收益的关注，希望在较低风险下获取稳健的收益。尽管投资时间较短，但风险较低，投资者的资产可能保持一个稳步上升的态势。对于稳健型投资者，其投资组合可以均衡配置于股票类资产和债券类资产（或股票型基金和债券型基金）以及混合型基金，为了应付紧急的资金使用，还需要配置一定比例的货币市场基金。

☆ **保守型投资者：**是典型的风险厌恶者，注重获得相对确定的投资回报，但不追求高额的回报，且忍受不了短期内的资产大幅波动。投资期限内，回报率的波动性较小。这种类型的投资者，能够在短期内克服风险，获得稳定收益，但从中长期来看，回报率较低。建议其投资组合主要配置于风险较小的品种，如货币市场基金或债券型基金。同时，可以用小部分的资金配置于混合型基金和股票型基金，以期在风险可控的情况下，增加投资收益。

## 7.2.2 投资要领

进行保本基金的投资需要学习保本基金的分析指标，主要包括保本期、保本比例、赎回费、安全垫等。

保本期是指一只保本基金产品的投资周期，从基金发行日起直到基金结束赎回日，在这个周期内投资者不能轻易赎回基金。较长的保本期使得基金经理有较大的操作灵活性，即在相同的保本比例要求下，可以适当提高风险性资产的投资比例。同时，保本期越长，投资者要承担的机会成本越高，因此选择适合自己的保本周期，是第一要领。

保本比例是指到期时投资者可获得的本金保障比率，常见的保本比例介于 80% ～ 100% 之间。保本比例是影响基金投资风险性资产比例的重要因素，同时也是影响投资者收益的重要因素。

保本基金为避免投资者提前赎回基金，往往会对提前赎回基金的投资者收取较高的赎回费，这将加大投资者退出投资的难度。

保本基金最终收益的高低，与风险资产收益紧密相关，如果风险资产投资收益高，那么基金最终的收益也会很高。如果风险资产的投资受挫，那么基金的最终收益可能为零。因此投资保本基金，要对风险资产的投资有合理的预期。

保本基金的风险资产多投资于股票市场，因此股票市场的好坏直接影响着保本基金的收益。由此，保本基金的投资仍要与股票市场的行情挂钩，但保本基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的保本周期通常在 3 年或 3 年以上，所以选购保本基金的最佳时机是股票市场经过长期下跌后的低位，或者下跌行情的末期。因为中国股票市场的牛市，从历史上来看很难持续 3 年，但在 2015 年后，由政府提倡的“慢牛”行情是否会如期而至，值得投资者期待。

**【实战案例】保本基金与股票市场**

图 7-5 所示为招商安达保本基金的累计收益率走势，从图中可以看出，在 2015 年 6 月前后，该保本基金的累计收益率与沪深 300 指数和上证指数呈现高度的一致性。

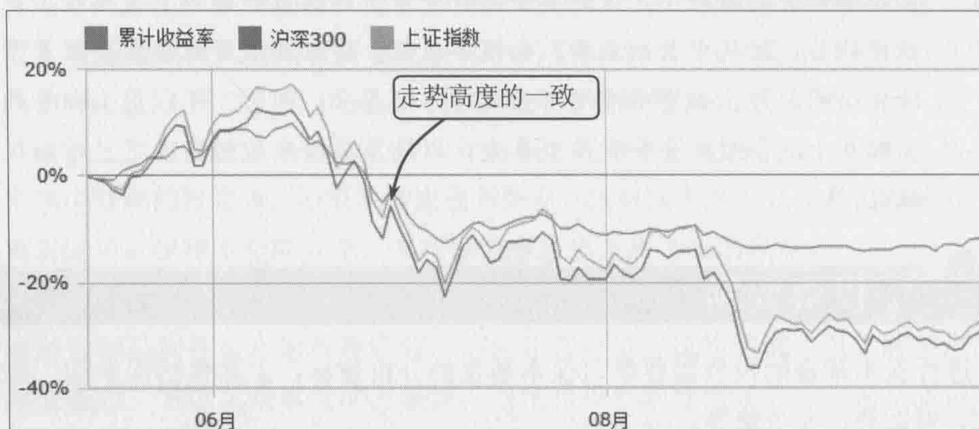



图 7-5 招商安达保本基金的累计收益率走势

在 6 月中旬之后的下跌初期，招商安达保本基金的收益率与沪深 300 指数和上证指数继续同步运行，保持快速下跌的趋势。而在下跌行情的中后期，保本基金的特质展现出来，基金经理及时进行了减仓，缩小了风险资产的投资比例，使得基金的累计收益率没有继续下跌，先于股票市场企稳。

由此我们可以得出结论，当股票市场快速上涨时，保本基金能够分享市场带来的利润，但却会在上涨的中后期，被股票市场甩开，收益率出现明显差距。而在下跌行情中，保本基金经过前期协同下跌后，会比股票市场更快走稳。

### 7.2.3 保本基金投资策略

投资者在选择保本基金时，需要认真考虑、谨慎选择。以下几点是投资者在选择保本基金时应遵守的基本原则。

☆ **灵活选择保本比例：** 投资者的保本比例直接影响到期末的收益高低。保本比例高，则收益低、风险小；保本比例低，则收益高、风险高。投资者应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该根据自己的风险承受能力，选择合适的保本比例。

☆ **从实际情况出发去投资：**保本型基金有固定的保本周期，投资者应该确定在三至五年内不会需要这部分资金。如果投资者的资金流动性比较强，就应该考虑选择其他类型的基金。

☆ **重视担保人：**保本基金与其他基金相比，多了一个保本条款，涉及担保人，因此担保人的资质就显得非常重要。担保人的资质是投资者必须考察的，另外还需要挑选历史业绩好和投资能力强的基金经理。

从保本型基金的特征来看，投资者适合在股票市场处于低迷状态与存款利率偏低时进行购买，以使收益达到最大化。

股票市场如果已经在低位震荡了一段时间，那么此刻就是最佳的购买时机，因为市场不会长期处于低位。但如果市场刚从高位跌下来，此时需要长时间在低位横盘筑底，短期内不可能迅速反转，如果贸然买入，保本基金在短期内的业绩可能会很惨淡，令投资者失望。

### 【实战案例】根据股票市场选择保本基金

图 7-6 所示为上证指数 2008 年至 2015 年的 K 线图。

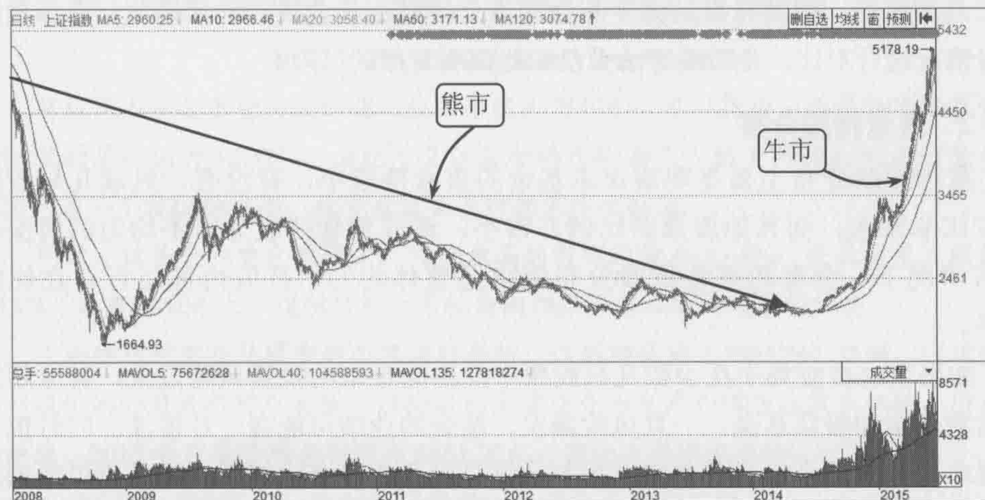



图 7-6 上证指数 2008 年至 2015 年的 K 线图

从图 7-6 中可以看出，2008 年的上证指数从高位快速跌落，直到 2014 年才再度走出牛市，2015 年终于重回 5000 点。在两次牛市之间，间隔的时间达 7 年之久。在这 7 年之间，股市的总体趋势向下，对于保本期达到 3 年以上的保本基金而言，没有很好的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 7.3 成为保本基金高手

保本基金的风险投资范围大多在股市中，但与其他投资股市的基金相比，它的自由程度更大，可以交易任何股票。而有的股票基金由于自身限制，只能交易某一行业或某类股票。因此保本基金的风险资产分析，显得尤为重要。

## 7.3.1 分析基金的持股明细

保本基金的持股明细可以从3个方面来分析，分别是重仓持股占基金资产比例、重仓持股分布和个股分析。

### 1．重仓持股占基金资产比例

重仓持股占保本基金资产的比例，大致等于风险资产的投资比例，如果比例越大，说明风险资产的比例越大，由此带来的风险也就越大，当然，同时也能带来更高的收益。因此在得到保本基金的重仓持股占基金资产的比例后，应该根据自身情况进行对比，是否能够承受已知比例所对应的风险。

### 2．重仓持股分布

重仓持股分布主要是观察保本基金的重仓持股中，有没有一只或几只股票的占比非常大，而其他股票的比例非常小，造成重仓持股分布不均匀的情况。通常情况下，合理的重仓持股分布应该是整体均匀，持股内部运行存在比例差异。

如果重仓持股集中在少数几只股票中，由此带来的投资风险过大，甚至超过了指数基金和股票基金，一旦风险爆发，基金的业绩可能会一片惨淡。同时也不能要求基金的重仓持股分布完全均匀，每只股票的持仓比例都一致是不可能的，也是不科学的。

### 3．个股分析

保本基金投资股票的资金不多，因此持仓的个股也不会太多，几乎就在重仓持股前十位中。所以投资者只需要对保本基金重仓持股的前十位，甚至前五位进行分析即可，具体包括从基本面分析这些个股的行业前景、公司盈利情况，从技

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





术面分析当前所处的趋势、预测未来趋势的发展。

## 【实战案例】交银荣泰保本基金的重仓持股分析

图 7-7 所示为交银荣泰保本基金的重仓持股明细示意图。从图中可以看出，该保本基金的重仓持股分布比较均匀，占净值比例在 2% 左右。

○ 交银荣泰保本 2015年3季度股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300159 | 新研股份 | 18.01 | -1.58% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.84% |
| 2 | 600565 | 迪马股份 | - | - | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.33% |
| 3 | 601989 | 中国重工 | 11.01 | 0.00% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.92% |
| 4 | 000938 | 紫光股份 | 108.00 | 2.81% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.79% |
| 5 | 600584 | 长电科技 | 17.99 | 3.87% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.68% |
| 6 | 603993 | 洛阳钼业 | 4.56 | -8.25% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.34% |
| 7 | 600787 | 中储股份 | 11.70 | 1.65% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.28% |
| 8 | 300166 | 东方国信 | 40.60 | 4.59% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.13% |
| 9 | 002280 | 联络互动 | 66.55 | 10.00% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.13% |
| 10 | 300075 | 数字政通 | 34.48 | 2.28% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.05% |

图 7-7　交银荣泰保本基金的重仓持股明细

将该保本基金重仓持股的前八位占净值比例相加，可以得出交银荣泰保本基金重仓持股的总比例为 14.32%，由此可见该基金的风险资产占总资产的比例应该在 15% 左右，是一个较低的水平，投资者需要面对的风险也较低。

同时，该基金的重仓持股中，比例最高的新研股份为 2.84%，最低的东方国信为 1.13%，两者差距不大，说明持股分布较为均匀，不存在风险集中的隐患。

下面继续对重仓持股中的个股进行分析，以新研股份（300159）为例，通过查看新研股份的公司资料可以发现，该公司的主营业务为生产和销售农牧业机械，所在地为新疆，2015 年 3 季度的净利润为 8551 万元，同比去年增长 5.6%。

在 2015 年"十三五"的制定过程中，高层全力推进农村建设，深化农村改革，相关的顶层设计不断出炉，同时对农业基建投资不断加大，表明未来与农业相关的企业将迎来机会，而这正符合新研股份的发展方向，因此可以判断，未来新研股份的盈利将继续保持增长。接下来从技术面来看，如图 7-8 所示为新研股份 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





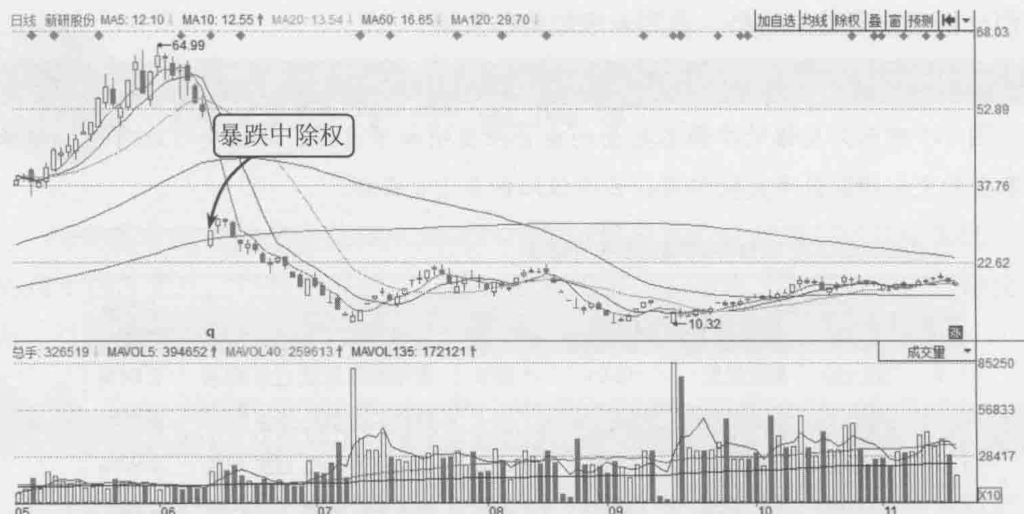



图 7-8 新研股份 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图

新研股份在 2015 年 6 月至 7 月的暴跌中经历了一次除权，因此价格快速滑落至低位。但在后期的大盘反弹中，股价并没有走出太强势的反弹，从整体来看，新研股份的股价仍处于低位区域，但在 10 月之后，有逐渐上涨的趋势。由此可以判断，新研股份有充足的上涨空间，但公司盈利需要较长的周期，因此股价的上涨过程也需要较长的时间，但前期仍是一片大好。比较适合有保本周期存在的保本基金进行投资持有。

## 7.3.2 分析基金的持债明细

保本基金持有的债券按照发行主体的不同，可以分为政府债券、金融债券和公司债券，这 3 类债券中，风险最大的是公司债券，其次是金融债券，最可靠的是政府债券。

分析保本基金的持债明细，实际上是分析其债券持仓中各类债券的占比大小，由此带来的风险大小，是投资者应重点关注的。

### 【实战案例】银华保本增值基金的持债分析

图 7-9 所示为银华保本增值基金截至 2015 年 3 季度的持债明细。由于债券的持有时间都很长，因此不用太担心债券持仓的变化，同时持仓分析的结果也具有较高的可信度，可以作为投资者分析基金的判断依据之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**○ 银华保本增值 2015年3季度债券投资明细**

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 041464078 | 14冀能投CP001 | 6.51% |
| 2 | 011599203 | 15鲁高速股SCP001 | 5.55% |
| 3 | 124252 | 13邯交通 | 4.82% |
| 4 | 1382063 | 13中电投MTN1 | 4.64% |
| 5 | 041553011 | 15电网CP001 | 4.64% |

**图 7-9 银华保本增值基金的持债明细**

从图 7-9 中可以看出，该基金持有的债券多为公司债，其中多个债券名称后带有“CP001”，是短期债券的意思。以 14 冀能投 CP001 为例，这是河北建投能源投资股份有限公司 2014 年度发行的第一期短期融资券，期限为一年，起息日为 2014 年 12 月 26 日，兑付日为 2015 年 12 月 26 日，发行利率为 5.2%。

另外，在 15 鲁高速投股债券名称后还有“SCP001”，表示该证券为超短融资债券，期限一般为半年，风险更大。就银行保本增值基金所持有的债券而言，全部都为公司债券，虽然利率收益较高，但是风险也较大。

出现债券违约的频率较低，但也时常会有，公司一旦出现债券违约，带来的影响将是全方面的，例如在 2015 年 11 月 11 日，山东山水母公司披露无法筹得足够资金偿付 12 日到期的 20 亿元山东山水超短融资债券，并由此可能触发其他债务交叉违约，山东山水主体评级降至 CC。股票市场的风险众所周知，但债券市场的风险却被多数投资者忽视。就我国债券市场的规模而言，一旦风险暴露，影响比股市暴跌要大得多。

## 7.3.3 优秀的保本基金产品

在保本基金中，有几家基金公司的保本基金产品长期以来都能保持良好的收益率，分别为长城基金公司、银华基金公司、诺安基金公司、招商基金公司和国泰基金公司等。由于保本基金存在 3 年及 3 年以上的保本周期，所以应该重点关注近 3 年的收益。图 7-10 所示为近 3 年保本基金的收益排行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



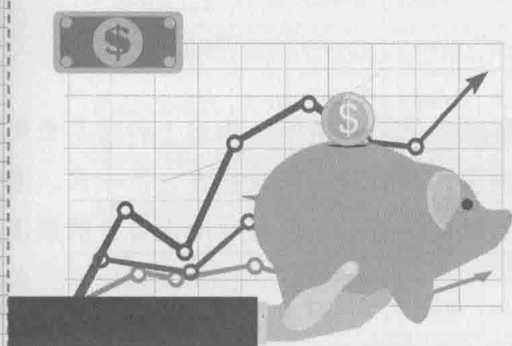


| 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 | 近2年 | 近3年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 长城保本 | 11-13 | 1.0030 | 1.5450 | -0.40% | -0.79% | 0.10% | 0.34% | 2.67% | 32.40% | 50.31% | 53.59% |
| 招商安达保本 | 11-13 | 1.2600 | 1.5580 | -0.55% | 0.32% | 2.52% | 2.77% | -7.08% | 22.69% | 36.73% | 52.55% |
| 银华永祥保本 | 11-13 | 1.3880 | 1.6010 | -0.93% | 1.17% | 2.81% | -2.46% | 1.98% | 33.33% | 43.61% | 49.37% |
| 诺安汇鑫保本 | 11-13 | 1.0070 | 1.4680 | -0.20% | 0.10% | 1.82% | 2.13% | 4.25% | 22.73% | 43.06% | 45.33% |
| 兴全保本 | 11-13 | 1.2355 | 1.4341 | -0.69% | 0.50% | 3.39% | 1.91% | 0.22% | 19.25% | 31.49% | 44.02% |
| 诺安保本 | 11-13 | 1.2530 | 1.5240 | -1.10% | 0.72% | 3.98% | -3.98% | -7.73% | 16.34% | 34.17% | 43.65% |
| 国泰保本 | 11-13 | 1.3040 | 1.4560 | -0.84% | 0.38% | 2.35% | 0.85% | 6.62% | 20.07% | 35.46% | 43.04% |
| 国泰金鹿保本 | 11-13 | 1.2420 | 1.4800 | -1.82% | 1.06% | 5.52% | 1.14% | 7.63% | 24.40% | 36.94% | 41.30% |
| 鹏华金刚保本 | 11-13 | 1.0070 | 1.4030 | -0.20% | -0.20% | 0.00% | -0.69% | 2.15% | 25.31% | 37.46% | 39.37% |
| 南方保本 | 11-13 | 1.2960 | 1.4120 | -0.31% | -0.31% | 1.49% | -1.22% | 3.10% | 22.26% | 33.20% | 37.03% |

图 7-10　近 3 年保本基金的收益排行

在这些排名前列的基金产品中，投资者应该尽量选择收益波动小，业绩稳定的基金。例如长城保本、银华永祥保本、国泰保本和南方保本等。同时，投资者应该树立这样一个观念：优秀的基金一定是长期业绩稳定且高于同类平均水平的产品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 8 章 债券基金的投资与技巧

**【本章导读】**

股市和债市是金融市场中的两大巨头，债券市场虽然不如股票市场的规模大，但是其影响力却丝毫不弱，而且发展势头也迅猛。债券市场的发展，必然带来债券基金的繁荣，使投资者多了一项投资方式。

**【本章要点】**

- ▲ 什么是债券基金
- ▲ 债券基金的特点与风险
- ▲ 债券基金的优劣势
- ▲ 债券基金的投资策略
- ▲ 债券基金与债券的区别
- ▲ 基金的持债明细
- ▲ 债券基金的 ABC 类



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 8.1 了解债券基金

说起债券基金，投资者的第一反应就是风险低、收益低。相对于股票基金和指数基金而言，债券基金的风险的确要低很多，同时获得的收益也会低很多。债券基金与货币基金和保本基金一样，是投资风格稳健、偏向保守的投资者的最佳理财工具。

## 8.1.1 什么是债券基金

债券型基金是指以国债和金融债等固定收益类金融工具为投资对象的投资基金，因为其投资的对象收益较为稳定，所以又被称为“固定收益基金”。而根据基金资产投资比例不同，可以分为纯债型基金和偏债型基金，两者的区别具体如下。

☆ **纯债型基金：**不投资股票，一般不收取认购和申购费用，赎回费用很低。

☆ **偏债型基金：**可以投资少量的股票，根据股票市场的好坏进行灵活的资产配置，在风险可控的前提下，分享股票市场带来的红利。

另外，基金持仓的债券类型不同，基金也会有不同类型。通常可以依据债券发行者的不同，债券到期日长短以及债券信用等级的高低对债券进行分类。

根据债券发行者的不同，可以将债券分为政府债券、企业债券和金融债券等；根据债券到期日的不同，可以将债券分为短期债券和长期债券等；根据债券信用等级的不同，可以将债券分为低级债券和高级债券等。与此对应，也就产生了以某一类债券为投资对象的债券基金。

债券基金对追求稳定收入的投资者具有较强的吸引力，同时债券基金业绩的波动性要远小于股票基金，这也是不少投资者追求稳定收益的不错途径。图 8-1 所示为债券基金近半年的收益排行，从图中可以看出债券基金在各阶段的收益较为稳定，没有股票基金那么大的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 汇添富互利分 | 11-16 | 1.3910 | 1.4340 | -0.07% | -0.14% | 3.50% | 6.10% | 10.73% | 25.77% |
| 泰达宏利集利 | 11-16 | 1.5503 | 1.6953 | 0.50% | 0.87% | 2.35% | 1.85% | 10.70% | 32.21% |
| 泰达宏利集利 | 11-16 | 1.4974 | 1.6434 | 0.50% | 0.86% | 2.32% | 1.75% | 10.49% | 31.66% |
| 博时安丰18 | 11-16 | 1.0850 | 1.3180 | -0.09% | -0.46% | 0.44% | 3.29% | 9.00% | 13.29% |
| 博时双月薪定 | 11-13 | 1.1620 | 1.3140 | — | -0.34% | 1.13% | 3.60% | 8.87% | 10.41% |
| 北信瑞丰稳定 | 11-16 | 1.0570 | 1.1970 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 1.44% | 8.63% | 17.57% |
| 北信瑞丰稳定 | 11-16 | 1.0570 | 1.1950 | -0.09% | -0.09% | 0.00% | 1.34% | 8.52% | 17.45% |
| 易方达稳健收 | 11-16 | 1.4890 | 1.9386 | 0.16% | 0.08% | 1.08% | 3.54% | 8.43% | 27.49% |

图 8-1　债券基金近半年的收益排行

## 8.1.2 债券基金的特点与风险

债券型基金由于其投资对象是各种固定收益债券，所以有着与其他类型基金不同的特点，具体如下。

☆ **低风险和低收益：**由于债券型基金的投资对象是债券，其收益稳定、风险很小，所以债券型基金的风险也很小。又因为债券的收益率是较为固定的，因此相对于其他股票型基金而言，收益也不高。

☆ **费用较低：**因为债券型基金没有复杂的投资操作过程，因此基金的管理费用很低，这也造成了债券型基金的低费用。

☆ **收益稳定：**将基金资产投资于债券，有定期回报，到期承诺还本付息，因此债券型基金的收益很稳定。

☆ **注重当期收益：**债券型基金追求的就是较为固定的收入，相对于股票型基金而言，缺乏成长空间，适合不愿过多冒险，满足于稳定的当期收益的投资者。

债券基金虽然风险低，但也不是完全没有风险，投资债券基金仍要面临许多风险，主要包括以下四大风险。

☆ **利率风险：**债券的价格与市场利率密切相关，而且成反比例关系。当市场利率上升时，大部分债券的价格都会下降；当市场利率降低时，债券的价格就会上升。通常，债券的到期日越长，债券价格受市场利率的影响就越大。与此同时，债券基金的价值会受到市场利率变动的影响，债券基金的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





平均到期日越长，债券基金的利率风险越高。

☆ **信用风险：**信用风险是指债券发行人没有能力按时支付利息，到期归还本金的风险。如果债券发行人不能按时支付利息或偿还本金，该债券就面临很高的信用风险。投资者为弥补低等级信用债券可能面临的较高信用风险，往往会要求较高的收益补偿。一些债券评级机构会对债券的信用进行评级。如果某债券的信用等级下降，将会导致该债券的价格下降，持有这种债券的基金的资产净值也会随之下降。

☆ **提前赎回风险：**是指债券发行人有可能在债券到期日之前回购债券的风险。当市场利率下降时，债券发行人能够以更低的利率融资，因此可以提前偿还高息债券。持有附有提前赎回权债券的基金不仅不能获得高息收益，而且还会面临再投资风险。

☆ **通货膨胀风险：**通货膨胀会吞噬固定数额资金的购买力，因此债券基金的投资者不能忽视这样的风险，必须适当地购买一些股票基金，以提高整体收益。

**【实战案例】债券违约实例**

天威保变在2015年4月21日下午发布公告，由于公司发生巨额亏损，未能按期兑付15亿元“11天威MTN2”的本年利息，这预示着天威保变最终未能在17:00前筹措到8550万元的付息资金，从而成为首只违约国企债券。

天威集团前身为成立于1958年的保定变压器厂，1995年改制为国有独资企业。主要经营范围包括输变电设备及光伏和风电设备生产，主要业务板块包括输变电产业和新能源产业，于2008年正式成为中国兵器装备集团公司成员企业，是中国兵器装备集团公司的全资子公司。后者为国务院国资委旗下的全资大型央企。

2014年，天威保变累计亏损101.4亿元，其中经营性亏损11.379亿元，主要来自于新能源产业；同时，基于谨慎性原则，公司集体减值准备83.4亿元。另据中债资信数据，自2011年以来，天威集团净利润已连续4年亏损，且亏损额度不断放大；截至2014年年末，天威集团账面总资产129.17亿元，总负债209.53亿元，已处于严重的资不抵债状态。

天威保变称，由于公司巨额亏损，公司的资产负债率急剧上升，融资能力丧失，资金枯竭，虽经多方努力，但仍未筹措到付息资金，因此2011年度第二期中期票据2015年应付利息未能按期兑付。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 8.1.3 债券基金的优劣势

普通投资者对债券基金的优劣势可能都有一些了解，优势无非就是收益稳定，风险小；劣势也非常明显，即收益虽然稳定，但确实不高，仅仅比存款利率和货币基金高一点。

### 1．债券基金的优势

债券基金可以随时变现，流动性好。投资者需要赎回基金时，可以以申请当日的基金单位资产净值为基准随时赎回，虽然从赎回到资金到账需要 3 个工作日左右，但与银行定期存款和国债等相比，不用负担提前兑付的利息损失。

与投资者直接购买债券相比，进行债券基金的购买，可以享受更多的优惠，获得更高的收益。例如，可以间接进入债券发行市场，获得更多的投资机会；可以进入银行间市场，持有收益更高的金融产品。如果投资者直接购买国债，年收益可能在 5% 不到，而债券基金的年收益基本都在 10% 以上，优秀的债券基金年收益可以达到 50% 以上。图 8-2 所示为债券基金近 1 年的收益排行。

| 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 建信转债增强 | 11-16 | 2.5090 | 2.5090 | 0.00% | -0.24% | 0.32% | -1.53% | 1.91% | 80.63% |
| 长信可转债债 | 11-16 | 1.3443 | 2.3043 | 0.62% | 0.60% | 3.77% | -0.37% | 3.24% | 80.46% |
| 建信转债增强 | 11-16 | 2.4770 | 2.4770 | 0.00% | -0.24% | 0.28% | -1.63% | 1.72% | 80.01% |
| 长信可转债债 | 11-16 | 1.3315 | 2.2385 | 0.62% | 0.58% | 3.72% | -0.50% | 2.32% | 77.21% |
| 易方达安心债 | 11-16 | 1.5470 | 2.3620 | 0.45% | 0.52% | 4.39% | 4.25% | 7.53% | 71.28% |
| 易方达安心债 | 11-16 | 1.5410 | 2.3360 | 0.46% | 0.52% | 4.40% | 4.19% | 7.51% | 71.04% |
| 海富通纯债债 | 11-16 | 2.1510 | 2.1510 | 0.00% | -0.23% | 0.23% | -0.09% | 0.70% | 70.04% |
| 海富通纯债债 | 11-16 | 2.1360 | 2.1360 | 0.00% | -0.23% | 0.23% | -0.19% | 0.56% | 69.66% |

图 8-2　债券基金近 1 年的收益排行

从图 8-2 中可以看出，在 2014 年至 2015 年的牛市中，增强型债券基金和主要投资对象为可转债的债券基金，收益都有着惊奇表现。

### 2．债券基金的劣势

债券基金的缺点也非常明显，即必须要长期持有才能体现收益稳定的优点，也只有长期持有，投资者才能获得满意的收益。债券基金与指数基金一样，是一种适合长期投资的理财工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在长期持有的前提下，如果股票市场行情上涨，那么债券基金的收益比不上指数基金。在股票市场行情惨淡时，债券基金在股票市场上的投资有出现亏损的可能，投资者最终可能会面临亏损。

**【实战案例】建信转债增强债券 A 基金的收益分析**

从债券基金近 1 年的收益排行中，建信转债增强债券 A 基金的收益排在第一位，达到 80.63%，是债券基金中的牛基。图 8-3 所示为建信转债增强债券 A 基金的季度涨幅示意图。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -2.02% | 21.46% | 3.49% | 58.67% | 14.82% |
| 同类平均 | -0.59% | 0.00% | 3.29% | 3.28% | 5.55% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% |
| 同类排名 | 463丨588 | 3丨564 | 194丨564 | 11丨545 | 9丨526 |
| 四分位排名? | 不佳 | 优秀 | 良好 | 优秀 | 优秀 |

图 8-3　建信转债增强债券 A 基金的季度涨幅

建信转债增强债券 A 基金是建信基金管理公司发行的债券基金，为了达到投资目标，通过自上而下的分析对固定收益类资产和权益类资产进行配置，并充分利用可转债兼具权益类证券与固定收益类证券的特性，实施对大类资产的配置，在控制风险并保持良好流动性的基础上，追求超越业绩比较基准的超额收益。

建信转债增强债券 A 基金的投资原则规定，投资于固定收益类证券的比例不低于基金资产的 80%，其中投资于可转债的比例不低于基金固定收益类证券资产的 80%；本基金投资于股票和权证等权益类金融工具的比例不高于基金资产的 20%。

由于投资于股票的比例在 20% 左右，所以在 2015 年 3 季度股票市场大跌时，建信转债增强债券 A 基金的收益为负，如果是在大跌中买入债券基金的投资者，就会在短期内面临亏损。

## 8.2 投资债券基金

优秀债券基金的业绩可能会非常抢眼，例如建信转债增强债券 A 基金，年收益在 80% 以上；而平庸的债券基金，例如东吴转债，同期的收益为 -16.33%。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





此可见，选择一只优秀债券基金是一件很重要的事。

## 8.2.1 购买债券基金的注意事项

投资者购买债券基金，主要有以下几种情况。

☆ 股票市场行情不好时，资金纷纷流入低风险的债券基金或货币基金避险。

☆ 投资者抱着以低风险换取长期稳定收益的目标。

☆ 债券基金只是投资组合中的一类产品，用于对冲其他高风险资产。

不论投资者出于何种目的购买债券基金，都需要在购买之前或持有之后注意一些债券基金的相关事项。

☆ **注意债券基金的投资范围**：投资者必须熟悉债券型基金的投资范围，债券型基金之所以能够在股市震荡时抵抗风险，主要是因为债券型基金的投资对象与股市的脱离关系，即债券市场与股票市场的差离性。股票市场的风险会对债券市场产生影响，但影响有限。而偏股型的债券基金有一部分资金投资于股市，此时就需要投资者注意对这部分投资进行分析，以明辨其中的风险，进而做出投资决策。

☆ **注意债券基金费用**：不同类型的债券型基金的费用差距较大，因此在投资过程中，投资者不能以偏概全地认为债券型基金的费用都差不多，而不去关注。

### 【实战案例】债券基金投资范围的不同

图 8-4 所示为诺安增利债券 A 基金的持股明细，该基金的业绩表现一直比较稳定，且在同类中较为优异，而且是 A 类基金，普通投资者都可申购。

**诺安增利债券A(320008)持股明细**　　会计年度 15年中期

| 序号 | 股票名称 | 股票代码 | 股票数量（万股） | 股票市值 | 占净值比例% |
|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 证通电子 | 002197 | 178 | 49559744.26 | 5.05 |
| 2 | 国旅联合 | 600358 | 257 | 43836933.60 | 4.47 |
| 3 | 金运激光 | 300220 | 63 | 34437104.00 | 3.51 |
| 4 | 海兰信 | 300065 | 105 | 33484991.00 | 3.41 |
| 5 | 天喻信息 | 300205 | 47 | 14209152.30 | 1.45 |
| 6 | 天壕节能 | 300332 | 41 | 10269000.00 | 1.05 |
| 7 | 国泰君安 | 601211 | 1 | 240380.00 | 0.02 |
| 8 | 金诚信 | 603979 | 0 | 24750.00 | 0.00 |

图 8-4　诺安增利债券 A 基金的持股明细

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





该基金到2015年3季度为止，总共持仓的股票仅8只，在持股中，以中小创业板的股票为主，主板的蓝筹股为辅。整体结构有集中也有分散，风险控制良好。由此也可以看出，该基金的范围是股市中的优质成长股与业绩稳定的大盘股，走两者结合的道路。

图8-5所示为长信可转债债券A基金的部分持股明细示意图。

| 序号 | 股票名称 | 股票代码 | 股票数量（万股） | 股票市值 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 汇川技术 | 300124 | 45 | 21544368.00 |
| 2 | 国民技术 | 300077 | 50 | 21270000.00 |
| 3 | 汤臣倍健 | 300146 | 50 | 19615842.80 |
| 4 | 绿盟科技 | 300369 | 34 | 17086275.00 |
| 5 | 多氟多 | 002407 | 48 | 13682177.08 |
| 6 | 中科曙光 | 603019 | 15 | 12988500.00 |
| 7 | 扬杰科技 | 300373 | 12 | 7920304.92 |

**图8-5　长信可转债债券A基金的部分持股明细**

长信可转债债券A基金的持股达到了35只，其中90%以上的股票属于中小创业板的成长股，由此可见该基金的投资风格同样鲜明，就是专注于成长股的投资，带来的风险可能会更大，业绩的波动性也会更大，风险承受能力弱的投资者应该谨慎对待。

## 8.2.2 债券基金的投资策略

分析股票基金的许多指标可以被很好地利用在债券基金的分析上，例如净值增长率、标准差、费用率和周转率等都是较通用的分析指标，但由于债券基金的风险来源与股票基金有所不同，债券基金的表现与风险主要受久期与债券信用等级的影响，因此对债券基金的分析应该从这两个方面来分析。

一只债券基金的平均到期日只对债券平均偿还本金的时间进行考察，因此并不能很好地衡量利率变动对基金净值变动的影响。久期是指一只债券贴现现金流的加权平均到期时间。

久期综合考虑了到期时间、债券现金流以及市场利率对债券价格的影响，可以用于反映利率的微小变动对债券价格的影响，因此是一个较好的债券利率风险衡量指标。债券基金的久期等于基金组合中各个债券的投资比例与对应债券久期的加权平均，与单个债券的久期一样，债券基金的久期越长，净值的波动幅度就越大，所承担的利率风险就越高。久期在计算上比较复杂，但应用却很简单。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





要衡量利率变动对债券基金净值的影响，只需要用久期乘以利率变化即可。例如某债券基金的久期为 5 年，那么当市场利率下降 1%，该债券基金的资产净值增加约 5%；当市场利率上升 1% 时，该债券基金的资产净值减少约 5%。因此，风险承受能力弱的投资者应该选择久期较短的债券基金，愿意接受较高风险的投资者可以选择久期较长的债券基金。

久期可以较为准确地衡量利率的微小变动对债券价格的影响，但当利率变动幅度较大时，则会产生较大的误差，这主要是由债券所具有的凸性引起的。债券价格与利率之间的反向关系并不是直线形关系，而是一种凸线形关系。这样，当利率变动幅度较大时，以久期为代表的直线形关系就不能准确衡量债券价格的真实变动，而必须用凸性对其进行修正。

另外，债券基金所持有的债券平均信用等级也是影响债券收益的重要因素，在其他条件相同的情况下，信用等级越高的债券，收益越低；信用等级越低的债券，收益越高。

对债券进行评级的机构主要有3家，分别是中诚信国际、联合资信和大公国际。目前中国债券市场中，有97%的债券评级为AA或AAA，相当于是最高的债券评级。因此对债券基金持有的债券评级信用等级进行分析，用处不大。

投资者可以通过债券的发行人来判断风险和收益，例如国家政府发行的债券风险最低，收益也最低；金融机构发行的债券风险稍高，收益也比政府债券高一点；企业发行的债券存在违约风险，但收益却是最高的。

### 8.2.3 债券基金与债券的区别

作为投资持有一篮子债券组合的投资工具，债券基金与单一的债券存在着较为明显的区别。

☆ **收益的波动性：**投资者购买固定利率性质的债券，在购买后会定期得到固定的利息收益，可以在债券到期时收回本金。债券基金作为不同债券的组合，尽管也会定期将收益分配给投资者，但债券基金的利润分配具有较强的波动性，最终收益不如债券的利息固定。

☆ **没有明确的到期日：**一般的债券都会有一个固定的到期日，债券基金由一组具有不同到期日的债券组成，因此没有一个确定的到期日。不过，为分析债券基金的特性，我们可以为债券基金所持有的债券计算出一个平均到期日。

☆ **收益率的可测性：**单一债券的收益率可以根据购买价格、现金流以及到期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





收回的本息来计算，但债券基金是由一组不同的债券组成，收益率无法预测和计算。

☆ **投资风险：**单一债券随着到期日的临近，所承担的利率风险会下降。债券基金没有固定到期日，所承担的利率风险将取决于所持有的债券平均到期日。债券基金的平均到期日常常会相对固定，债券基金所承受的利率风险通常也会保持一定的水平。单一债券的信用风险比较集中，而债券基金通过分散投资可以有效避免单一债券可能面临的较高的信用风险。

# 8.3 债券基金的分析技巧

投资者若想在债券基金中获得可观的收益，必须选择购买偏股型的债券基金，由此不可避免要对债券基金的持股进行分析。另外，债券基金 80% 以上的资产都用于投资债券，所以投资者对其持仓的债券也必须进行了解。

## 8.3.1 债券基金的持债明细

基金资产的 80% 以上用于投资债券的基金，称为债券基金。因此债券投资上的收益情况，很大程度决定了债券基金的最终收益。由于债券的发行和募集规模都较大，所以一只基金产品的持债数量不会很多，投资者完全有能力对其进行了解分析，主要从发行人、收益率和到期日等方面进行分析，如果发行人是企业，还需要对企业进行信用分析，判断其是否存在信用违约的可能。

**【实战案例】大成景丰债券基金持债明细分析**

图 8-6 所示为大成景丰债券基金的持债明细。

| 序号 | 债券代码 | 债券名称 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|
| 1 | 101454021 | 14深高速MTN001 | 9.10% |
| 2 | 150411 | 15农发11 | 8.85% |
| 3 | 128009 | 歌尔转债 | 6.85% |
| 4 | 101456051 | 14青交投MTN001 | 4.83% |
| 5 | 101459006 | 14苏交投MTN001 | 4.81% |
| 6 | 113008 | 电气转债 | 3.47% |
| 7 | 110030 | 格力转债 | 1.15% |

**图 8-6 大成景丰债券基金的持债明细**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 8-6 中可以看出，该基金的持债主要是企业发行的债券，占比最大的 14 深高速 MTN001 达到 9.10%。所以投资者首先需要对该债券进行了解，通过了解可以发现，该债券由上市公司深高速（600548）发行，面值为 10 亿元，期限为 3 年，发行日为 2014 年 5 月 7 日，缴款日和起息日为 5 月 8 日，利息兑付日为每年的 5 月 8 日，本金兑付日为 2017 年 5 月 8 日。当然，最关键的信息是债券利率，14 深高速 MTN001 的 1 年期利率为 5.5%，在企业债券中处于正常水平。

接下来需要对债券发行人进行了解分析，14 深高速是一家经营收费公路和道路投资、建设及经营管理的地方国资企业，主要的收入来源是过路费。虽然在 2014 年至 2015 年之间，公司的净利润下降，但主营业务的收入比较稳定，因此可以得出结论，该债券的发行人有稳定的经营收入用以支付利息和到期偿还本金，违约风险较低。

继续对其他债券进行分析，占比第二的 15 农发 11，从债券名称即可看出这是中国农业发展银行发行的金融债券，由于是政策性银行发行的债券，因此违约风险极低，同时收益也不会太高，仅为 3.29%。

占比排在第三位的是歌尔转债，这是由歌尔声学（002241）在 2014 年 12 月 12 日发行的企业债券。发行总额为 25 亿元，发行期限为 6 年，评级为 AA +，面值对应到期收益率为 2.16%，股本摊薄幅度较低，回售保护较弱。歌尔转债票面利息不高，但到期赎回价格设置较高，到期利率补偿达到 6.4%。

歌尔声学属于电声行业，主营业务为微型电声器件和消费电子配件的研发、生产和销售，在微型驻极体麦克风领域，歌尔市场占有率居国内同行业之首；在手机用微型扬声器 / 受话器领域，歌尔居国内同行业第二名、国际第三名。随着智能手机出货量增速下滑，公司利润增速也有明显下滑。总体而言，由于到期时间过长，而且发行人的主营业务的业绩处于下滑中，短期内没有新的业绩增长点，因此该债券存在一定的风险。

债券持仓中其他债券的发行人分别为青海交通投资公司、苏州交投燃气公司、上海电气和格力电器等，都是具有稳定收入来源的企业，总体风险不大。



**专家点播　投资对象为可转债的债券基金**

在所有债券中，国债风险最小，收益率也很低；可转债风险较大，但收益也较高。因此在债券基金中，投资者对象主要为可转债的基金，其业绩表现都不会差，但投资者不能就此认为可转债就一定能为基金带来高额收益。经营不善的上市公司发行的可转债，可能让债券基金面临亏损。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 8.3.2 债券基金的持股研究

由于债券基金有不高于 20% 的资产投资于股票市场，因此这部分权益类资产的收益，将会对基金的最终收益产生重要影响。投资者如果能从债券基金的持股明细中看出该基金的投资风格，通过查看历史投资收益，预估未来的投资收益，那么就能抓住业绩优秀的债券基金。

另外，投资者还可以对比债券基金不同季度之间的持股变化，从而判断该基金的投资风格。如果在两个季度之间持股变化巨大，说明该股以短线投资为主，交易次数比较频繁，投资者所需要支付的费用也相应更高。

图 8-7 所示为招商安本增利债券 2015 年 2 季度的持股明细示意图。

○ 招商安本增利债券 2015年2季度股票投资明细

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 600332 | 白云山 | 股吧 行情 档案 | 2.72% |
| 2 | 600597 | 光明乳业 | 股吧 行情 档案 | 2.58% |
| 3 | 600872 | 中炬高新 | 股吧 行情 档案 | 2.48% |
| 4 | 600703 | 三安光电 | 股吧 行情 档案 | 2.44% |
| 5 | 000998 | 隆平高科 | 股吧 行情 档案 | 2.31% |
| 6 | 600185 | 格力地产 | 股吧 行情 档案 | 1.42% |
| 7 | 002157 | 正邦科技 | 股吧 行情 档案 | 1.28% |
| 8 | 002414 | 高德红外 | 股吧 行情 档案 | 1.25% |
| 9 | 601989 | 中国重工 | 股吧 行情 档案 | 1.07% |
| 10 | 600654 | 中安消 | 股吧 行情 档案 | 1.04% |

图 8-7 招商安本增利债券基金 2015 年 2 季度的持股明细

从图 8-7 中可以看出，该基金以投资主板股票为主，这些股票的共性是都有清晰的主营业务和稳定的主营收入。股价的波动可能不会那么明显，总体看来，投资者风格是偏向于稳健的。图 8-8 所示为招商安本增利债券基金 2015 年 3 季度的持股明细。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 002664 | 信质电机 | 30.70 | -3.58% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.02% |
| 2 | 300477 | 合纵科技 | 51.00 | -4.10% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.01% |
| 3 | 002236 | 大华股份 | 36.12 | -1.85% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.96% |
| 4 | 002157 | 正邦科技 | 20.20 | -1.75% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.88% |
| 5 | 600992 | 贵绳股份 | 14.99 | -4.64% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.87% |
| 6 | 000998 | 隆平高科 | 21.35 | -0.19% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.85% |
| 7 | 600581 | 八一钢铁 | 7.49 | -1.06% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.76% |
| 8 | 600654 | 中安消 | 36.26 | -4.93% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 0.90% |

**图 8-8 招商安本增利债券基金 2015 年 3 季度的持股明细**

将两个季度的持股明细进行对比可以发现，重仓持股变化较大，2 季度的持股中仅有中安消和隆平高科被保留，其他股票经过大规模更替，同时也反映出投资风格的变化。在 3 季度的持股中，出现了创业板股票的身影，中小板股票占比也大幅增加，说明基金的投资风格较为多变。

这样的好处是能够快速适应市场变化；同时也存在缺点，就是不论在主板股票还是中小创业板股票的投资中，都不够专一，不专一带来的后果可能是收益的平庸。

## 【实战案例】债券基金的持股明细分析

图 8-9 所示为海富通稳固债券基金 2015 年 3 季度的持股明细。

| | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 300109 | 新开源 | 65.95 | -4.59% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.97% |
| 2 | 300028 | 金亚科技 | - | - | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.89% |
| 3 | 002657 | 中科金财 | 89.80 | -5.47% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.55% |
| 4 | 300297 | 蓝盾股份 | 21.04 | -3.35% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.54% |
| 5 | 300081 | 恒信移动 | 43.71 | 0.81% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.54% |
| 6 | 300013 | 新宁物流 | 23.00 | -2.21% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.47% |
| 7 | 002184 | 海得控制 | 37.21 | -3.07% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.31% |

**图 8-9 海富通稳固债券基金 2015 年 3 季度的持股明细**

从图 8-9 中可以清楚看出，该基金的重仓持股都是中小创业板的股票，说明该基金的投资风格积极，偏好成长股的投资。

通过查询海富通稳固债券在 2015 年 2 季度的持股明细可以发现，该基金的持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





变化非常大。占比排位第一的新开源就是在3季度新进的股票，其他包括蓝盾股份、恒信移动、新宁物流和海得控制。以新开源（300109）为例，查看其2015年3季度价格走势，就可以知道该基金的历史投资收益。图8-10所示为新开源2015年5月至11月的K线图。

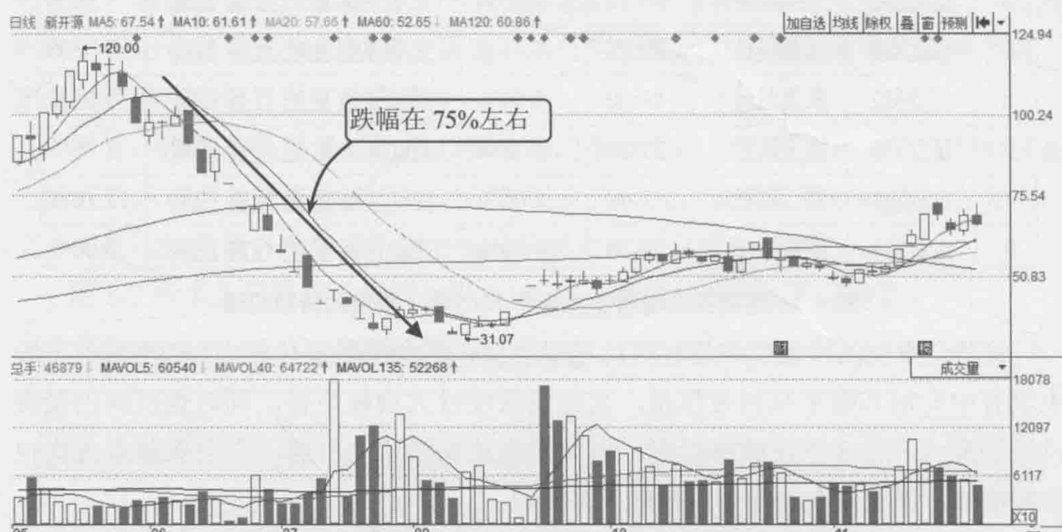



图8-10 新开源2015年5月至11月的K线图

从图8-10中可以看出，在2015年6月至7月的暴跌中，新开源作为前期涨幅非常大的创业板股票，区间跌幅在75%左右。无论投资者在该基金下跌的哪个阶段买入新开源，直到9月为止，都将面临巨额亏损。图8-11所示为海富通稳固债券的季度涨幅。

| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 | 14年4季度 | 14年3季度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -4.89% | 8.12% | 10.43% | 15.50% | 2.95% |
| 同类平均 | -0.59% | 0.00% | 3.29% | 3.28% | 5.55% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% | 44.17% | 13.20% |
| 同类排名 | 517丨588 | 77丨564 | 21丨564 | 90丨545 | 318丨526 |
| 四分位排名 | 不佳 | 优秀 | 优秀 | 优秀 | 一般 |

图8-11 海富通稳固债券的季度涨幅

通过图8-11我们可以发现，在2015年的3季度，该基金的收益为-4.89%，并没有新开源股票跌幅那么惊人，这主要有两个方面的原因，一方面是该基金的主要投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





方向仍为债券，新开源的投资比例不到 2%，影响不大；另一方面是基金经理在其他的股票中，抓住了暴跌之后的反弹机会，弥补了亏损。这些都说明该基金的股票投资能力较强，而且投资风格积极，在市场向好的情况下，可能会在股票投资中取得较好的收益。

## 8.3.3 债券基金的 ABC 类

和股票型基金不同的是，在债券基金中有些特殊的分类，比如华夏债券和大成债券分 A、B、C 三大类，而工银强债、招商安泰、博时稳定和鹏华普天分 A、B 两大类，这之间到底有多少区别呢？

无论是 A、B、C 三类还是 A、B 两大类，其核心的区别在于申购费。如果是 A、B、C 三大类的基金，A 类一般是代表前端收费；B 类代表后端收费；而 C 类是没有申购费，即无论前端还是后端，都没有手续费。如果是 A、B 两类，A 类为申购时收取前端申购费用，无赎回费；B 类为赎回时收取后端申购费用，无赎回费。

如果投资者对投资期没有任何判断，就可以考虑买 A 类基金，因为在购买的时候就已经收取费用了；如果确定长期投资，比如说持有 3 年以上，那就可以选择 B 类，资金长期不用或准备长期投资到债券型基金的话买 B 类比较划算；如果是短期投资，比如说资金暂时投放到债券型基金的话买 C 类比较划算，一般是按照年费率 0.3% 分摊到每一天，按照实际持有的天数收费；1 ～ 2 年以下的投资都可以选择 C 类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第 9 章

# ETF 基金与 LOF 基金套利技巧

【本章导读】

在基金市场中，封闭式基金可以上市交易，但不能赎回份额。除了封闭式基金之外，还有两类基金可以上市交易，与封闭式基金相比还有可以赎回基金份额的优点，这就是 ETF 基金与 LOF 基金，这是两类比较特殊的基金品种。

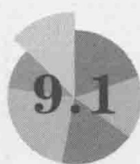
【本章要点】

▲ 什么是 ETF 基金
▲ ETF 基金的特点
▲ ETF 基金的优点
▲ 投资技巧
▲ LOF 基金的概念与特点
▲ LOF 基金的运作机制
▲ LOF 基金与 ETF 基金的异同
▲ LOF 基金套利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 9.1 ETF 基金获利技巧

ETF 基金与其他股票基金、债券基金和货币基金相比，没有被太多的投资者所熟悉，一方面因为 ETF 基金的申购与赎回比较麻烦；另一方面可能是因为 ETF 基金涉及二级市场中的交易，投资者有所抵触。

## 9.1.1 什么是 ETF 基金

ETF 基金是指交易所交易基金，实质上是一种开放式（份额不固定，可随时申购赎回），可以在交易所上市交易的指数型基金，一般将其称为交易型开放式指数基金。投资者可以在场外申购和赎回 ETF 基金，也可以在二级市场中买卖 ETF 基金。

交易 ETF 基金与交易股票类似，如果投资者已经开立股票账户，不用重新开立账户即可进行交易。与股票相同，ETF 基金的 100 个基金单位为 1 手，涨跌幅度同样被限制在每天 10%。ETF 基金如果跟踪某一目标指数，那么该指数就是 ETF 的标的指数。

根据 ETF 跟踪某一标的市场指数的不同，可以将 ETF 分为股票 ETF 和债券 ETF 等。而在股票 ETF 与债券 ETF 中，又可以根据 ETF 跟踪的具体指数的不同对其进行进一步细分。如股票 ETF 可以进一步分为全球指数 ETF、综合指数 ETF、行业指数 ETF 和风格指数 ETF 等。

根据复制方法的不同，可以将 ETF 分为完全复制型 ETF 与抽样复制型 ETF。完全复制型是依据构成指数的全部成分股在指数中所占比重，进行 ETF 的构建。我国首只 ETF——上证 50ETF 采用的就是完全复制。

在标的指数成分股较多、个别成分股流动性不足的情况下，抽样复制的效果可能更好。抽样复制是通过选取指数中部分具有代表性的成分股，参照指数成分股在指数中的比重来设计样本股的组合比例，从而进行 ETF 的构建，目的是以最低的交易成本构建样本组合，使 ETF 能较好地跟踪指数。

ETF 基金最大的特点便是实物申购和实物赎回。为了使 ETF 基金的价格能够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





更直观地反映目标指数，所以通常将 ETF 基金的净值与指数联系在一起，主要方式是将 ETF 基金净值设置为指数的某一百分比。

以上证 50 指数为例，跟踪该指数的 ETF 基金的净值设置为上证 50 指数的 1‰，当指数为 3000 点时，ETF 基金的净值就为 3.000 元，当上证 50 指数上涨或下跌 10 点时，ETF 基金的净值就上涨或下跌 0.01 元。

关于 ETF 基金的相关信息，投资者可以在财经门户网站上查看，但更推荐在股票行情软件上进行查看，因为 ETF 基金在二级市场中交易，价格的波动会形成 K 线走势，查看 K 线走势可以很好地帮助投资者进行分析。图 9-1 所示为深成 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图。




图 9-1 深成 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图

投资者可以通过 ETF 基金的 K 线走势，来判断基金净值是处于高位还是低位，这对投资者做出决策会有所帮助。



专家点播 **ETF 基金与指数基金**

ETF 基金实质上是一种指数基金，因此投资者只需要将其看作是可以上市交易的指数基金即可，不要认为有多复杂。ETF 基金与指数基金受到同样因素的影响，在分析之余，还要重点关注 K 线走势，因为 K 线是市场买卖力量的体现，这也是 ETF 基金与指数基金的重要区别。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 9.1.2 ETF 基金的特点

ETF 基金虽然实质上是一种指数基金，但与其他基金相比，其也有较为鲜明的特点，总结起来大致有 5 点。

### 1．被动操作的指数基金

ETF 基金是以某一选定的指数所包含的成分股为投资对象，依据构成指数的股票种类和比例，采取完全复制或抽样复制，进行被动投资的指数基金。ETF 不但具有传统指数基金的全部特点，相比之下是更为纯粹的指数基金。

### 2．独特的申购、赎回模式

ETF 基金的申购、赎回模式采取独特的实物申购、赎回，是指投资者向基金管理公司申购 ETF 时，需要拿这只 ETF 指定的一篮子股票来换取；赎回时得到的不是现金，而是相应的一篮子股票；投资者要变现，需要将这些股票卖出。实物申购、赎回机制是 ETF 基金最大的特点，使 ETF 基金省去了用现金购买股票以及应付赎回而卖出股票的环节。此外，ETF 基金还有“最小申购、赎回份额”的规定，只有资金达到一定规模的投资者才能参与 ETF 一级市场的申购和赎回。

### 3．申购门槛高

投资者如果想在一级市场中申购 ETF 基金，至少需要购买 50 万份基金份额。例如基金净值为 0.8 元，则申购门槛为 40 万元；如果基金净值为 3.2 元，申购门槛就高达 160 万元。进行申购时，并不是直接使用资金去购买，而是需要将资金换成一篮子股票，再用股票去申购基金份额。

即使普通投资者无法介入ETF基金的发行市场，但投资者可以通过二级市场进行买卖，此时的门槛与股票一致，最低买卖份额为1手，即100份基金份额。且在交易过程中手续费很低，印花税全免，投资者不必再用股票去换取基金份额。

### 4．一级市场与二级市场并存的交易制度

ETF 基金实行一级市场与二级市场并存的交易制度，在一级市场上，只有资金达到一定规模的投资者可以随时在交易时间内进行股票换基金份额的申购行为，资金规模小的投资者被排除在一级市场外。

在二级市场上，ETF 与普通股票一样在市场挂牌交易，无论资金规模大小的投资者，都可以按照市场价格进行 ETF 份额的交易。一级市场的存在使二级市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





交易价格不可能偏离基金份额净值很多，否则两个市场的差价会引发套利交易。套利交易会使套利机会消失，使二级市场价格回到基金份额净值附近。

与传统的指数基金相比，ETF 基金的复制效果更好，成本更低，买卖更为方便，并且可以进行套利交易，因此对投资者具有独特的吸引力。

#### 5. T+0 交易模式

如果投资者在进行 ETF 基金申购时，买好一篮子股票后进行 ETF 基金份额申购，申购成功后不用等到基金份额到账，当天就可以在二级市场中卖出，实现 T+0 交易。同样，投资者在二级市场中买入 ETF 基金后，就可以在一级市场中申请赎回，不必等待股票到账，就能将这些股票卖出，这也是 T+0 交易。

ETF 基金的 T+0 交易是针对不同市场之间而言的，即在一级市场与二级市场中才能实现 T+0，在同一级市场中，是无法实现 T+0 交易的。

### 9.1.3 ETF 基金的优点

ETF 基金既是开放式基金，能够在交易所上市交易，实质上又是一种指数型基金。兼具如此多的特质，ETF 基金必定有其优点所在。

#### 1. 分散投资，降低风险

ETF 基金实质上是指数型基金，而且比传统指数基金复制效果更好，大部分的基金资产都投资于某一指数的成分股。如果跟踪的是大盘指数，那么这些成分股将来自于各个不同的行业，当某一个甚至几个关联行业发生风险时，大盘指数也不会受到太多影响，基金受到的影响也较小。

如果跟踪的指数为某一行业指数，此时行业风险爆发，前期表现偏弱的个股可能会损失惨重，而表现强势的个股可能会更抗跌，一定程度上有减小损失的作用。因此，ETF基金具有分散投资、降低风险的优点。

#### 2. 兼具股票和指数型基金的优点

ETF 基金与股票在某些方面有相似的地方，例如自由交易、对投资者的要求很低等。某些情况下，投资者非常看好一个行业，但无法选出明确的投资标的，又没有太多的资金对行业的个股进行大面积布局时，就可以购买该行业的 ETF 基金，这相当于购买了该行业的多数个股。

既然 ETF 基金是指数型基金，只要投资者对股票市场看好，就可以购买以大盘指数为跟踪目标的 ETF 基金，等待指数上涨带来的基金收益。但由于股票市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net




不具备做空机制，因此普通投资者仍然只能单一地做多，当指数下跌时，损失无法避免。但与其他类型的基金相比，ETF 基金已经给投资者带来了诸多便利。

### 3. 结合了开放式基金与封闭式基金的优点

ETF 基金可以像封闭式基金一样在二级市场中自由买卖，增加了普通投资者的参与度，也提高了 ETF 基金的成交量。在一级市场中，投资者也可以自由地进行申购和赎回，这是因为 ETF 基金兼具了开放式基金的优点。在申购和赎回时，都要求达到一定份额。

与封闭式基金相比，ETF基金的透明度更高，因为投资者需要随时申购和赎回，所以基金管理人必须以更快的频率公布基金相关信息。另外，因为ETF基金存在连续申购和赎回，所以其净值和二级市场价格不会存在太大的折价和溢价。

与开放式基金相比，ETF 基金不需要留存一定的现金用以应付赎回，因为 ETF 基金在赎回时是交付一篮子股票，这样就提高了基金的资金利用率，减少了对基金经理投资操作的影响。ETF 基金在遇到投资者赎回时，不会对长期持有的投资者产生太大的影响，因为赎回的是股票，基金管理人不必将股票卖出就可完成赎回。图 9-2 所示为 ETF 基金 2015 年 1 月至 11 月的收益排行。

| 基金简称 | 2015-11-17 | | 2015-11-16 | | 日张跌 | 今年回报 | 晨星三年评级 2015-10-30 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 基金净值 | 累计净值 | 基金净值 | 累计净值 | | | |
| 易方达创业板（吧） | 2.5736 | 2.9483 | 2.6506 | 3.0365 | -2.91% | 80.07% | ★★★★★ |
| 景顺中证TMT150（吧） | 1.8042 | 1.8042 | 1.8412 | 1.8412 | -2.01% | 64.03% | ★★ |
| 嘉实中创400ETF（吧） | 2.4605 | 2.4605 | 2.4885 | 2.4885 | -1.13% | 57.66% | ★★★★ |
| 招商深证TMT50（吧） | 6.2230 | 1.9140 | 6.3830 | 1.9630 | -2.51% | 56.40% | ★★★★ |
| 广发中小板300（吧） | 1.7110 | 1.5545 | 1.7247 | 1.5670 | -0.79% | 55.25% | ★★★ |
| 华夏中小板（吧） | 3.9400 | 4.0600 | 3.9720 | 4.0920 | -0.81% | 55.12% | ★★★ |
| 南方中证500医药（吧） | 1.4095 | 1.4095 | 1.4323 | 1.4323 | -1.59% | 51.67% | ★★ |
| 诺安中小板ETF（吧） | 1.9500 | 1.9500 | 1.9590 | 1.9590 | -0.46% | 48.74% | ★★ |

图 9-2　ETF 基金 2015 年 1 月至 11 月的收益排行

从图 9-2 中可以看出，收益最高的 ETF 基金是易方达创业板，达到了 80.07%，相比之下，传统的指数基金同期收益最高的是富国创业板指数基金，达

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





到了 73.7%。由此可以看出，ETF 基金的确比传统的指数基金更有优势。

## 9.1.4 如何从 ETF 基金中获利

投资 ETF 基金的获利途径主要有 3 个，第一个是在二级市场中买进，待基金价格上涨后再卖出，获取价差带来的收益；第二个是在一级市场中用一篮子股票进行申购，待指数以及成分股上涨之后，再到一级市场中申请赎回，将股票卖出后赚取股票价差带来的收益；获利的第三个途径比较特殊，即套利交易，当一级市场的基金净值与二级市场的基金价格出现较大差距时，投资者进行套利交易，可获得收益。

对于资金规模有限的普通投资者而言，第一种获利途径是比较普遍的。下面通过案例介绍如何进行一次 ETF 基金交易，并成功获利。

### 【实战案例】买卖 ETF 基金成功获利

投资者第一步需要做的是选择一只目标基金，可以通过财经门户网站查看 ETF 基金的历史收益，选择一些收益优秀并且具有持续性的基金；也可以通过股票行情软件，查看 ETF 基金的走势，选择一些基金价格处于低位的基金。图 9-3 所示为易方达创业板 ETF 基金 2015 年 5 月至 9 月的 K 线图。

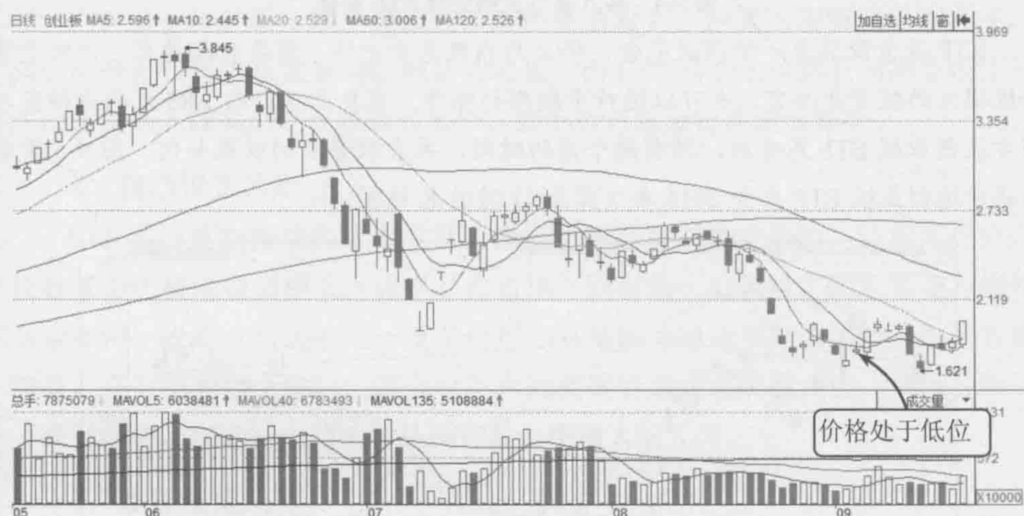



图 9-3 易方达创业板 ETF 基金 2015 年 5 月至 9 月的 K 线图

从图 9-3 中可以看出，经过 6 月至 9 月的下跌后，易方达创业板 ETF 基金的价格已经处于低位，相对于 6 月的最高点，基金价格跌幅达到 58%。经过如此大的跌幅后，创业板 ETF 基金已经处于超跌区域，随时有反弹可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





9月2日，基金价格受到股票市场影响，再次跳空低开，盘中冲高最大涨幅达到4%，但在午盘后压力渐大，价格持续走低。从K线形态上来看，收出低位小阳线，并带有长上影线，价格探底趋势明显。

随后几个交易日，价格开始反弹，但上涨行情未能延续，在9月14日以一根跌停大阴线收盘后，9月15日再次低开收阴线，当天的最低点比9月2日更低，价格再次探底。

9月16日，价格一扫前期下跌的阴霾，在低位收出涨停大阳线，接下来几个交易日价格持续回升。K线在低位形成双底，反弹开始的概率极大，投资者在此时可以选择买入。与股票的买卖一样，在交易软件中输入证券代码和买入数量即可，如图9-4所示。

买入
卖出
撤单
对买对卖
资金股份
委托成交
天添金
有财贷.抢新股
LOF基金
账户查询

股东代码：
证券代码：159915 创业板
报价方式：限价委托
买入价格：1.85 元
可用资金：640.880
最大可买：300 全部 股
1/2 1/3 1/4 1/5
买入数量：200 股
买入下单

图9-4 买入易方达创业板ETF基金

ETF基金既然是一种指数基金，那么与指数基金一样，需要长期持有，但对于资金规模大的投资者而言，也可以进行中短期的操作。在9月下旬以1.85元的价格买入易方达创业板ETF基金后，持有两个月的时间，再看投资者的收益如何。图9-5所示为易方达创业板ETF基金2015年7月至11月的K线图。

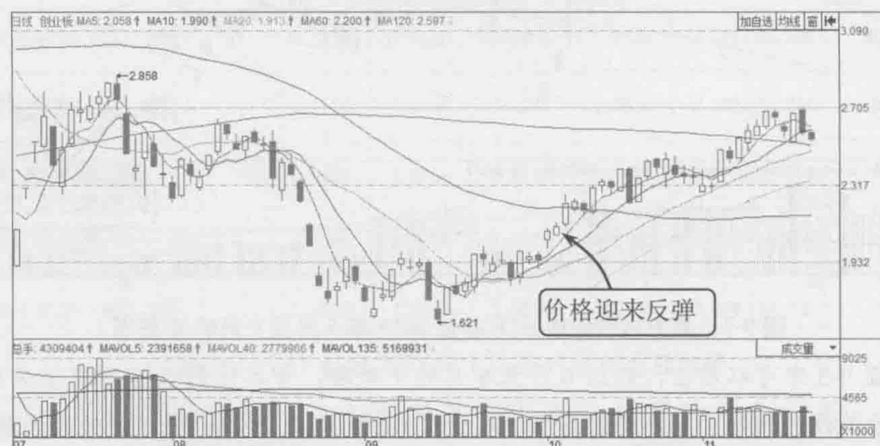



图9-5 易方达创业板ETF基金2015年7月至11月的K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 9-5 中可以看出，基金价格在 9 月见底后，开始了明显的反弹行情，基金价格从最低的 1.621 元，反弹至 2.7 元附近，反弹幅度超过了 60%。投资者的持有成本为 1.85 元，当价格到达 2.7 元附近时，可以获得超过 45% 的收益，对于短短两个月的持有时间而言，是非常可观的。在已经获利的情况下，投资者可以选择卖出，也可以选择加仓继续持有，这全凭投资者自己的分析和判断。不过从总体来看，成交量并未放量，上涨趋势良好，投资者继续持有为佳。

## 9.1.5 ETF 基金的风险

ETF 基金作为指数基金，比传统指数基金的复制效果更好，这是其优点，同时也为基金带来更大的风险，当目标指数持续下跌时，ETF 基金也会保持高度一致的下跌，而传统的指数基金有通过主观努力，将跌幅控制在一定范围内的可能。ETF 基金的风险可以总结为以下 3 点。

### 1. 市场风险

ETF基金跟踪的是某一只指数，受到指数的影响是最大的，而且这种影响几乎是决定性的。影响指数的因素是多方面的，有系统风险，包括政策和经济环境等；也有非系统风险，例如企业经营风险、财务风险等。

ETF 基金与股票一样，受市场风险的影响很大，但其与股票的区别在于，股票价格受到市场供求关系的影响极为明显。而 ETF 基金的价格只与指数的走势有关，无论买入或卖出的投资者有多少，都不会对基金价格造成影响。

### 2. 被动投资风险

ETF 基金复制指数的效果更好，说明该基金与指数走势的一致程度更高，而指数基金的被动投资模式本就是其在市场下跌时最大的风险。ETF 基金与指数型基金相同，没有分析选股这一复杂过程，只是被动地选择指数的成分股进行购买持有。在行情震荡下跌时，基金也不会改变投资组合以防御风险，从而导致了在下跌行情中，ETF 基金的跌幅是所有基金中最大的几类。

### 3. 跟踪误差风险

不同基金公司的ETF基金，在不同基金经理的运作下，跟踪指数时都会有不一样的走势，具体表现为各成分股配置比例的区别，在抽样复制中，基金经理的投资风格不同，选择的成分股可能会有细微差别，给各成分股投资的比例也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





会不同。不同的成分股，不同的配置比例，会让ETF基金的走势与跟踪指数产生差别。

另外，基金公司需要向投资者收取各项费用，加上交易过程中的费用，会造成 ETF 的基金份额净值与指数间存在一些误差，这些误差风险可能最终导致投资者无法获得与指数一致的收益。

### 9.1.6 投资技巧

在投资 ETF 基金之前，需要对其进行分析，投资者首先需要清楚 ETF 所跟踪的是什么指数，而且对指数所含成分股以及指数构建方法进行了解。用于 ETF 基金收益分析的指标有二级市场价格收益率和基金净值收益率，用于分析运作效率的指标有折（溢）价率、周转率、费用率、跟踪偏离率和跟踪误差等。

☆ **折（溢）价率：** 折（溢）价率大于一定幅度时会出现套利交易机会，同时，折（溢）价率也是反映 ETF 基金交易效率和市场流动性强弱的指数。

☆ **周转率：** 通常用日或周表示，等于 ETF 二级市场成交量与 ETF 总份额之比。

☆ **跟踪偏离率：** 作为被动投资的指数基金，ETF 基金的投资目标不是超越指数，而是希望取得与指数基本一致的收益，因此基金收益与标的指数收益之间的偏离程度就成为评判ETF 基金是否成功的一个指标。偏离程度越小，说明 ETF 在跟踪指数上表现得越好。偏离程度主要用于跟踪误差与跟踪偏离程度这两个指标衡量。

☆ **费用率：** 是评价基金运作效率和运作成本的统计指标。

☆ **跟踪误差：** 是基金净值和其标的指数回报表现差异的标准差或波幅，跟踪误差也可以用月、季等表示。

投资者在进行 ETF 基金的投资时，可以学习借鉴以下五大投资技巧，掌握这些投资技巧，有利于 ETF 基金的投资获利。

☆ **长期持有：** ETF 基金是一种分散投资，投资操作的透明度高，受基金经理影响小，因此业绩的高低可以事先预期，投资者可以掌握更多的信息。从基金市场的历史数据来看，主动管理的股票基金和混合基金很难长时间地全面战胜指数基金，而且投资时间越长，战胜的概率越小。另外，ETF 基金的费用低廉，且有复利效应的存在，一旦投资者保持长期持有，收益一般不会太差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **短期交易：**在震荡或短期上涨的行情中，投资者为了迅速参与整个市场或市场中某个特定的行业板块以抓住一些短期机会，ETF 基金是一种非常优秀的工具。股票市场的短期交易在 ETF 基金上同样适用，投资者可以快速买入或卖出，以应对市场的变化。在二级市场中交易 ETF 基金需要承担一定的费用，但交易费率低，投资者可以积极进行短线操作，收取指数日内波动和短期走势带来的收益。

☆ **把握时机：**ETF 基金跟踪的是指数，指数最大的特点就是趋势化。而上涨和下跌的趋势总是在不断地转化，不可能无休止地上涨，也不可能一直下跌。当指数上涨到一定程度就会回调，前期上涨幅度不大，则可能是短期回调；前期涨幅巨大，接下来可能会深幅回调。当回调的幅度过大，趋势就会逐渐转化为上涨。投资者要把握的就是由下跌转化为上涨的时机，以及上涨过程中的买入时机。

☆ **分散投资：**指数基金将资产分散投资在各个成分股之间，投资者同样可以将自己的资产分散投资到各基金产品之间，可以买入不同类型的基金，也可以全部买入 ETF 基金。但 ETF 基金跟踪的指数一定要有所区别，最好是具有对应关系。例如在买入跟踪中小创指数的基金后，可以适当买入跟踪主板权重指数的基金，以此进行风险分散。

☆ **套利交易：**ETF 基金存在套利机会，也是多数投资者参与 ETF 基金交易的原因之一。套利交易的前提之一是跨级市场的 T+0 交易机制，另一个前提则是基金净值和基金价格出现偏差，即折价或溢价现象。进行套利交易需要准确的判断和快速的操作，没有一定投资经验积累的投资者，不建议进行此类交易。

## 9.2 LOF 基金套利技巧

除 ETF 基金之外，LOF 基金也是有别于其他基金的一类特殊基金。LOF 基金的特殊之处主要表现在既可以上市交易，又可以自由申购与赎回。LOF 基金是多数投资者不熟悉的一类理财工具，接下来对 LOF 基金以及如何通过 LOF 基金套利进行介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 9.2.1 LOF基金的概念与特点

LOF 基金又称为上市开放式基金，是一种既可以在场外市场进行基金份额申购和赎回，又可以在交易所进行基金份额申购或赎回的开放式基金。

LOF基金是我国在基金市场中的一种本土化创新，它结合了银行等代销机构和交易所交易渠道两者的销售优势，为开放式基金的销售开辟了新渠道。LOF基金特有的转托管机制与可以在交易所进行申购、赎回的制度安排，使LOF基金不会出现封闭式基金大幅折价交易的现象。除此之外，LOF基金还具有如图9-6所示的三大特点。

**交易费用低**

在基金公司、银行或其他代销机构处，申购 LOF 基金，其费用与其他开放式基金几乎一致，没有特别的费率优惠。但投资者在二级市场中购买 LOF 基金，只需要缴纳一定的佣金即可，费用极低，一定程度上降低了投资者的成本。

**交易手续快**

与其他开放式基金在一级市场申购相比，投资者通过二级市场交易 LOF 基金，就可以加快交易速度。因为在二级市场中，LOF 基金采用“T+1”的交易制度，即在买入后的下一个交易日就可卖出。在卖出 LOF 基金后，资金立即被划转到投资者的证券账户，投资者可以马上使用这部分资金进行其他投资。

**套利机会**

LOF 基金的套利机会很少，二级市场价格不会总与基金净值偏离，因为一旦二级市场价格低于基金净值，就会有大量套利投资者同一时间在二级市场买入 LOF，然后去一级市场申请赎回，此时二级市场中的价格就会逐渐上涨，最终与基金净值持平。

图 9-6 LOF 基金的特点



**专家点播　LOF 基金份额的托管**

LOF 基金通过场外市场与场内市场获得的基金份额分别被注册登记在场外系统和场内系统，不同系统内的基金份额不能直接交易。但基金份额可以通过跨系统托管实现场外市场和场内市场之间的转换。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





当前在交易所上市交易的 LOF 基金总共有 142 只，与 ETF 基金 119 只上市交易相比，稍多一点。与 ETF 基金仅是指数基金相比，上市交易的 LOF 基金种类更多，既包括指数基金，也有债券基金和股票基金等。图 9-7 所示为部分上市交易的 LOF 基金信息。

| 还原 | 代码 | 名称 | 涨幅% | 现价 | 涨跌 | 涨速% |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 160123 | 南方50债 | +3.09 | 1.200 | +0.036 | +3.09 |
| 2 | 161716 | 招商双债 | +1.60 | 1.018 | +0.016 | +0.00 |
| 3 | 161722 | 招商丰泰 | +1.46 | 1.041 | +0.015 | +0.00 |
| 4 | 162308 | 海富增利 | +1.21 | 1.673 | +0.020 | +0.00 |
| 5 | 166011 | 中欧盛世 | +1.04 | 1.259 | +0.013 | +0.00 |
| 6 | 163208 | 诺安油气 | +1.00 | 0.810 | +0.008 | +0.00 |
| 7 | 161903 | 万家优选 | +0.86 | 0.935 | +0.008 | +0.00 |
| 8 | 161115 | 易基岁丰 | +0.71 | 1.698 | +0.012 | +0.00 |
| 9 | 160617 | 鹏华丰润 | +0.39 | 1.300 | +0.005 | +0.00 |
| 10 | 162605 | 景顺鼎益 | +0.38 | 1.574 | +0.006 | +1.61 |

图 9-7 LOF 基金信息

## 9.2.2 LOF 基金的运作机制

LOF 基金运作机制的核心是份额登记机制，它既与开放式基金需要在过户机构（TA）中登记不同，又区别于封闭式基金需要在交易所证券登记结算系统登记。只有在 TA 和证券登记结算系统中同时登记，才能实现 LOF 基金所具备的同时可以进行场内交易和场外交易的特点。

LOF 基金的发行方式，是开放式基金与股票相结合的新模式，最终在交易所发行。它的认购和股票认购没有区别，认购结束时，投资者获得与认购金额相等的基金份额，根据认购的不同方式，投资者的基金份额得到不同的托管方式。通过股票账户认购的基金份额托管在证券登记结算公司系统中，同时通过基金账户认购的基金份额托管在 TA 中。托管在证券登记系统中的基金份额只能在证券交易所中进行交易，不能直接去基金公司赎回；托管在 TA 系统中的基金份额只能在基金公司及其他代销机构中赎回，不能在交易所中进行交易。

LOF 基金在场内的运作机制与股票相似，就是投资者按照证券交易的方式在证券交易所进行基金交易，交易价格因交易双方的叫价不同而发生变化，交易发生的基金份额的变化登记在证券登记结算系统中。如果场内交易投资者成功交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金，则资金 T+0 可用，基金份额 T+1 交收，其交易方式与股票或者封闭式基金相同。

LOF基金场外交易的运作机制与开放式基金相似，就是投资者采用未知价的交易方式，以基金净值进行申购、赎回，交易发生的基金份额变化登记在TA系统中，投资者通过场外交易进行基金申购，基金T+2交收；赎回基金时，不同基金公司程序和效率不同，资金通常在T+5个交易日内到账。

运作机制的特殊为 LOF 基金带来了不少的优势，与传统的开放式基金相比，LOF 基金具有如图 9-8 所示的优势。

**交易便捷**

LOF 基金可以上市交易，投资者购买传统开放式基金手续比较复杂，在购买不同基金公司旗下的产品时，需要多处开户。而 LOF 基金则像交易股票一样方便，只需要一个股票账户即可。传统的开放式基金从申请赎回到资金到账，大概需要一周时间，而 LOF 基金实行的是 T+1 交易的交易模式。

**手续费低**

传统的开放式基金，在申购与赎回时都需要缴纳费用，还有投资过程中的管理费和托管费。而 LOF 基金只需要缴纳低廉的佣金即可。同时 LOF 基金要在交易所交易，就必须遵守交易所的信息披露原则，比传统开放式基金的信息披露更加及时、透明，投资者承担的风险会更小。

**赎回压力小**

基金公司在运作过程中，通常会受到基金赎回的压力。赎回压力在一定程度上会影响基金的业绩，LOF 基金跨市场交易的特性，使得该基金的赎回压力较小。

**图 9-8　LOF 基金相对于传统开放式基金的优势**

## 9.2.3 LOF 基金与 ETF 基金的异同

作为同时在一级市场和二级市场交易的两类基金，ETF 与 LOF 经常被放在一起进行比较，它们之间有很多相似甚至相同的地方，同时也有明显的区别。

LOF 基金与 ETF 基金的相同点主要体现在以下几个方面。

☆ **同时存在两个市场**：LOF 基金和 ETF 基金都同时存在一级市场和二级市场，可以像开放式基金一样通过基金发起人、管理人、银行和其他代销机构进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





行申购与赎回，也可以像封闭式基金一样通过交易所进行买卖。

☆ **存在套利机会：** 由于 LOF 基金与 ETF 基金都同时存在两个市场，两种交易方式并存，因此它们都有套利机会，申购和赎回的价格取决于基金单位资产净值，而市场交易价格由系统撮合形成，受到市场供求关系的影响，当两者出现偏离时，就会出现套利机会。

☆ **费用低、流动性强：** LOF 基金与 ETF 基金在交易过程中不用缴纳申购、赎回费用，只需要向券商支付佣金。另外，ETF 基金属于被动投资，其管理费用也很低。两者都可以在二级市场上流通，从基金份额到现金，只需要 T+1 个交易日。

☆ **折（溢）价幅度小：** 基金单位的交易价格受当日行情的影响，围绕基金单位净值上下波动，但是，由于 LOF 基金和 ETF 基金存在着特殊的套利机制，因此当市场供求与单位净值的偏离超过一定程度时，就会引发套利行为，交易价格将逐渐向基金净值回归。由此分析，两者的折（溢）价幅度会远低于封闭式基金。

除了以上描述的共同点之外，LOF 基金与 ETF 基金在很多地方都存在着不同之处，具体如下。

☆ **基金类型不同：** ETF 基金主要是基于某一指数的被动型投资基金产品，LOF 基金虽然采用了开放式基金在交易所上市的方式，但它不仅有被动投资的指数基金，还有主动投资基金。

☆ **申购和赎回标的不同：** 在申购和赎回时，ETF 基金与投资者交换的是基金份额和一篮子股票，而 LOF 基金则是基金份额与投资者现金之间的交换。

☆ **参与门槛不同：** ETF 基金申购和赎回的门槛是 50 万份，起点高，适合机构客户和有实力的个人投资者参与；LOF 基金的申购和赎回与其他开放式基金相似，申购起点为 100 份基金份额，适合中小投资者参与。

☆ **套利操作方式不同：** ETF 基金在套利交易过程中必须通过一篮子股票的买卖，同时涉及基金和股票两个市场，而对 LOF 基金进行套利交易只涉及基金的交易，更突出的区别是，根据上海证券交易所对 ETF 基金的设计，使得投资者在发现套利交易的机会后，可以实现 T+0 交易。而深圳证券交易所目前对 LOF 基金的交易设计是，申购和赎回的基金单位在中国注册登记结算系统托管，市场买卖的基金单位在中国结算深圳分公司系统托管，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





跨越两个市场进行交易需要两个交易日的时间，因此在操作上，ETF 基金更便捷。

## 9.2.4 LOF 基金套利

LOF 基金在一级市场的申购和赎回是按照申请提出当日的基金净值进行结算的，而其在二级市场上的价格则是由市场供求决定的。因此，当两者之间的偏差大于交易成本时，投资者就可以在两个市场之间进行套利。

当LOF基金的市场交易价高于净值，即在二级市场中的价格高于一级市场的申购价（包括手续费）时，投资者可以在一级市场上申购，然后在二级市场中卖出，这就是“正向套利”；当LOF基金的市场交易价格低于净值，投资者可以在二级市场上买入基金份额，然后到一级市场中申请赎回，这种套利称为“反向套利”。

LOF基金的套利需要跨越系统托管，至少需要两个交易日的时间，同时还需要支付一定的费用。由于LOF基金的套利需要花费的时间较长，需要承担的风险也越大，如果原有的套利机会在两个交易日后消失了，那么投资者就会受到损失。

LOF基金的申购、赎回和其他开放式基金是一样的，同样是T+1申购、T+4赎回，而在场内市场则完全不同，买卖是T+1完成，这种时间上的节约就会产生不同的收益。

现在很多开放式基金实行暂停申购，一旦基金暂停申购，就算投资者再看好它的预期也没用，一样买不到手；可是 LOF 基金就不同，你可以在场内市场从其他投资者手中买入。

LOF基金也是开放式基金，为了吸引更多的人申购，有时候喜欢用大比例分红的方式，在短期内吸引人们的眼球。当一只LOF基金大比例分红的时候，一级市场会停止申购，人们为了参与分红，只好在二级市场抢进，导致二级市场价格远高于一级市场。如以前的南方高增和南方积极配置等，就曾出现过场内抢购现象，价格被狂炒。

事实上，申购 LOF 基金也是有技巧的，如果技巧得当，投资者不用为了进行套利交易而将基金份额来回转换。

因为有些证券公司其实是有场内申购基金的，如图 9-9 所示。场内申购基金和场外申购一样，同样是以当天的收盘基金净值计算，收取同样的手续费。但不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





同的是，申购到手后的基金，它立即就可以被投入到交易所进行场内交易，可以快速抓住套利机会。如果投资者不想进行场内套利或者觉得时机不成熟，同样可以在场内进行赎回，结果就和在其他代销机构赎回是一样的。

图 9-9　场内申购基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 第10章

# 封闭式基金的投资与交易

**【本章导读】**

封闭式基金是发展时间最久、最为成熟的一类基金，在基金业的发展过程中，封闭式基金地位逐渐降低，在当前基金市场中，虽然开放式基金是发展的主流，但封闭式基金依旧活跃，为投资者提供不同的理财途径。

**【本章要点】**

- ▲ 什么是封闭式基金
- ▲ 基金的买卖盘信息详解
- ▲ 查看封闭式基金的业绩
- ▲ 封闭式基金的业绩与分红
- ▲ 折价率的定义
- ▲ 封闭式基金折价的计算
- ▲ 判断封闭式基金的投资价值
- ▲ 封转开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 10.1 认识封闭式基金

1998年3月27日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了两只封闭式基金——基金开元和基金金泰。这是我国第一批封闭式基金，其规模都是20亿元。

## 10.1.1 什么是封闭式基金

封闭式基金是与开放式基金相对应的概念，具体是指基金的发起人在设立基金时，限定基金单位的发行规模，筹足资金后即宣告成立，并对基金进行封闭，在一定时期内不再接受新的投资。封闭式基金单位的流通采取在证券交易所上市的制度，投资者想要买卖基金单位，都必须通过证券经纪商在二级市场上进行竞价交易。

开放式基金和封闭式基金共同构成了基金的两种基本运作方式。开放式基金，是指基金规模不是固定不变的，而是可以随时根据市场供求情况发行新份额或被投资人赎回的投资基金。

开放式基金不上市交易，一般通过基金公司或其他代销机构进行申购和赎回，基金规模不固定，基金单位可随时向投资者出售，也可应投资者要求买回的运作方式。

封闭式基金就是在一段时间内不允许再接受新的入股以及提出股份，直到新一轮的开放，开放的时候可以决定投资者提出多少或者再投入多少，新人也可以在这个时候入股，一般开放时间是1周，而封闭时间是1年。

当前市场中有将近3000只开放式基金，而封闭式基金仅有300只左右，是什么原因导致了封闭式基金走向衰落？将开放式基金与封闭式基金进行对比，即可知道答案。

☆ **基金规模的可变性：**封闭式基金均有明确的存续期限（中国为不得少于5年），在此期限内已发行的基金单位不能被赎回。因此，在正常情况下，基金规模是固定不变的。而开放式基金所发行的基金单位是可赎回的，而且投资者在基金的存续期间内也可随意申购基金单位，导致基金的资金总额每日均在不断地变化。申购与赎回的自由性，是开放式基金战胜封闭式基金的主要原因。

☆ **基金份额的买卖方式：**封闭式基金发起设立时，投资者可以向基金管理公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





司或销售机构认购；当封闭式基金上市交易时，投资者只能委托券商在证券交易所按市价买卖，在这一过程中需要开立证券账户，程序比较麻烦。而投资者投资于开放式基金，他们可以随时向基金管理公司或销售机构申购或赎回。

☆ **基金价格形成方式不同：**封闭式基金因在交易所上市，其买卖价格受市场供求关系影响较大。当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金单位资产净值，这时投资者拥有的基金资产就会增加；当市场供大于求时，基金价格则可能低于每份基金单位资产净值。而开放式基金的买卖价格是以基金单位的资产净值为基础计算的，可直接反映基金单位资产净值的高低。因此，封闭式基金的价格难以判断，而开放式基金的价格则可以根据历史业绩等因素进行预判。

☆ **基金的投资策略不同：**由于封闭式基金不能随时被赎回，其募集得到的资金可全部用于投资，这样基金管理公司便可据以制定长期的投资策略，取得长期经营绩效。而开放式基金随时面对赎回压力，必须保留部分现金，其投资的对象也是变现性很强的金融产品。而在中国的金融市场中，短期交易仍占据主流，很少有投资者能够忍受封闭式基金长达 5 年以上的投资策略。

## 10.1.2 基金的买卖盘信息详解

近年来新发的封闭式基金很少，因此投资者要参与封闭式基金的投资，只能在二级市场中进行。封闭式基金的交易与股票类似，在交易过程中涉及看盘和盘口信息等，投资者必须对这些概念有所掌握。

☆ **买盘：**投资者使用普通行情软件可以查看的五档买盘，即市场中挂出离现价最近的五档买单。对于基金而言，最小变动单位为 0.001 元，所以五档买盘就会显示出比现价 0.001 元更低的买单。买盘上的挂单数量越大，表明当前买入的投资者越多，其价格上涨越快。

☆ **卖盘：**投资者同样可以查看五档卖盘，显现当前市场中卖单的多少。卖单越多，股价上涨压力越大，下跌的概率也就越大。

☆ **开盘：**即当天集合竞价的结果，是一个交易日内第一笔成交的价格。开盘分为高开、平开和低开。高开可以在一定程度上说明当天的市场强势。平开说明市场没有出现太大的变化，走势延续。低开说明市场的上涨压力大，或受到一些利空消息的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **最高**：即基金价格在盘中创出的最高价。最高价不一定是开盘价或收盘价，表现在K线图上，就是上影线的顶端。

☆ 最低：即基金价格在交易日内创出的最低价，表现为K线图中的下影线的最低点。

☆ **振幅**：即当天的最大涨幅加上最大跌幅的和，表现在K线图上为K线实体的长短以及影线的长短。振幅越大，说明基金价格波动越大，多空双方矛盾越大。

☆ **金额**：在分时图的盘口信息中，金额表示的是该基金在一个交易日内的所有交易金额。

☆ **涨停**：以开盘价为基准，上涨10%的价格。

☆ **跌停**：以开盘价为基准，下跌10%的价格。

☆ **外盘**：所有买单的总金额，外盘越大，说明想要买入的投资者越多。可以理解为，在基金外的投资者想要买入基金的总资金。

☆ **内盘**：所有卖单的总金额，内盘越大，说明想要卖出的投资者越多，即想从基金里流出去的资金越多。

☆ **换手率**：又被称为周转率，在一定时间内股票买卖的频率。换手率越高，表明基金买卖得越频繁。正常水平的换手率应该在5%左右，当换手率高于5%，就可以说明市场交易活跃。

☆ **委比**：在股票某一交易时间段买卖盘相对的指标。

图10-1所示为封闭式基金的盘口信息图。

**传媒B 150204**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 委比 | | -45.07% | | -2548 |
| 卖盘 | 5 | 1.952 | | 2514 |
| | 4 | 1.951 | | 68 |
| | 3 | 1.950 | | 170 |
| | 2 | 1.945 | | 87 |
| | 1 | 1.944 | | 1262 |
| 买盘 | 1 | 1.940 | | 290 |
| | 2 | 1.938 | | 348 |
| | 3 | 1.932 | | 100 |
| | 4 | 1.931 | | 540 |
| | 5 | 1.930 | | 275 |
| 最新 | | 1.942 | 开盘 | 1.891 |
| 涨跌 | | +0.052 | 最高 | 1.979 |
| 涨幅 | | +2.75% | 最低 | 1.890 |
| 振幅 | | 4.71% | 均价 | 1.938 |
| 现手 | | 50 | 量比 | 1.55 |
| 总手 | | 10.68万 | 换手 | 8.77% |
| 金额 | | 2070万 | 净值 | 1.823 |
| 涨停 | | 2.079 | 跌停 | 1.701 |
| 外盘 | | 56733 | 内盘 | 50090 |
| 11:12 | | 1.944 | 28↑ | 1 |

**瑞和小康 150008**

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| 委比 | | -3.72% | | -21 |
| 卖盘 | 5 | 1.126 | | 30 |
| | 4 | 1.123 | | 34 |
| | 3 | 1.122 | | 9 |
| | 2 | 1.120 | | 116 |
| | 1 | 1.119 | | 99 |
| 买盘 | 1 | 1.102 | | 0 |
| | 2 | 1.101 | | 100 |
| | 3 | 1.100 | | 98 |
| | 4 | 1.094 | | 44 |
| | 5 | 1.093 | | 25 |
| 最新 | | 1.119 | 开盘 | 1.100 |
| 涨跌 | | +0.005 | 最高 | 1.119 |
| 涨幅 | | +0.45% | 最低 | 1.100 |
| 振幅 | | 1.71% | 均价 | 1.104 |
| 现手 | | 3 | 量比 | 1.36 |
| 总手 | | 544 | 换手 | 0.22% |
| 金额 | | 60073 | 净值 | 1.157 |
| 涨停 | | 1.225 | 跌停 | 1.003 |
| 外盘 | | 224 | 内盘 | 320 |
| 10:39 | | 1.106 | 1↓ | 1 |
| 11:21 | | 1.119 | 3↑ | 1 |

图10-1　封闭式基金的盘口信息图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者可以利用五档买盘和五档卖盘以及内外盘，进行简单的盘口分析。如果五档买盘的总数长时间大于五档卖盘，且外盘大于内盘，说明购买基金的投资者多，卖出者少，价格上涨概率大，反之亦然。

## 10.1.3 基金 K 线图的查看与分析

投资者通过盘口信息的查看与分析，可以看出基金价格在一个交易日内的实时情况，盘口信息会综合反映在分时图上，价格不断地上下波动，最终形成一条复杂走势的曲线。对于封闭型基金而言，一个交易日内的分时图走势是不具有重要意义的。

每个交易日内的分时走势最终都会形成一根 K 线，投资者需要做的就是通过分析 K 线图，从而判断基金价格的未来走势。在此之前，投资者需要知道 K 线有关的基础知识。图 10-2 所示为单根 K 线的具体意义。

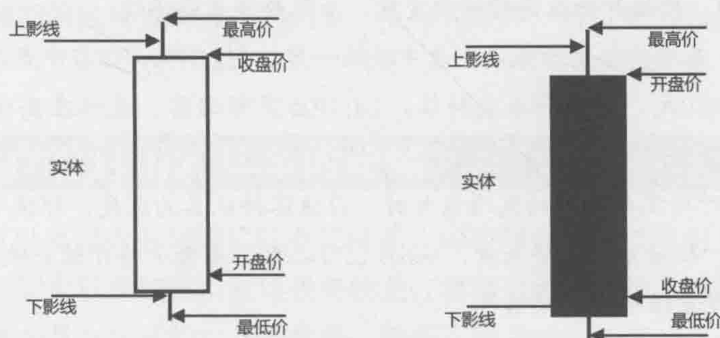



图 10-2　阳线和阴线的具体意义

如何通过 K 线判断基金价格已经处于底部，只有正确判断出底部后，才能发掘出最佳的买入时机。对底部的判断，主要借助常见的见底信号，具体有十字星、早晨之星、好友反攻、低位放量和双重底等。

正确判断基金价格的顶部是投资者最终能否盈利的关键，投资者若能在价格顶部附近卖出基金，就能确定获得大部分的投资收益。如果错过顶部的卖出时机，当基金价格开始下降时，投资者的前期收益将逐渐减少。

判断基金价格的顶部主要借助常见的 K 线见顶信号，主要有量价背离、黄昏之星、乌云盖顶、阴包阳和高位插入线等。

**【实战案例】封闭式基金顶部与底部的判断**

图 10-3 所示为交银国证新能源指数封闭式基金 2015 年 5 月至 8 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





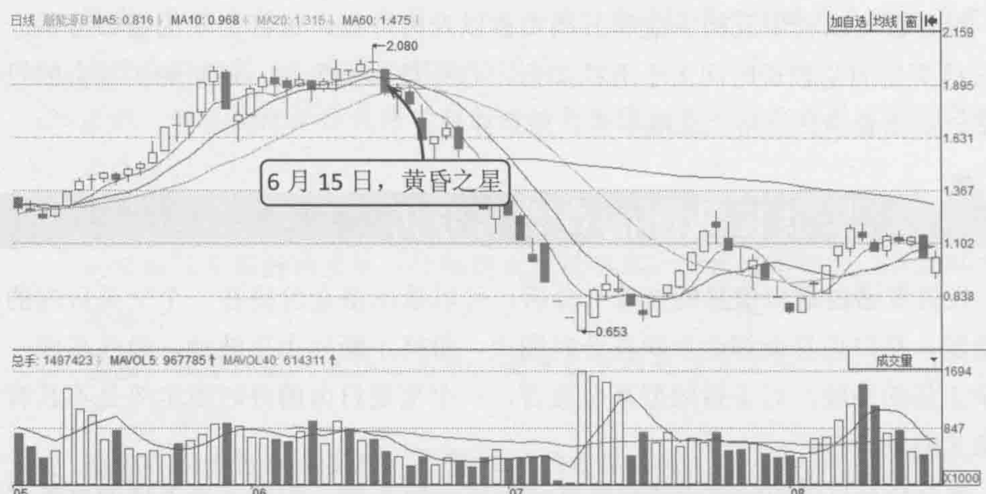



图 10-3　交银国证新能源指数封闭式基金 2015 年 5 月至 8 月的 K 线图

从图10-3中可以看出，在5月至6月这个阶段内，基金的价格处于不断的上涨之中。进入6月后，价格开始在高位横盘发展，上涨趋势未能延续。

6月15日，基金价格高开低走，盘中跌幅一度达到2.37%，但在午盘后快速拉高，并创出新高2.080元，但拉升未能持续，14:30后开始回落，最终在高位收出阴十字星，这是典型的高位黄昏之星。

投资者在对待高位出现的见顶信号时，应该保持认真的态度，即使不清仓离场，也要立即减仓。从后市的走势来看，从6月15日之后，基金价格开始狂跌不止，K线再一次向投资者发出准确的见顶信号。

图 10-4 所示为工银瑞信传媒 B 级基金 2015 年 6 月至 11 月的 K 线图。




图 10-4　工银瑞信传媒 B 级基金 2015 年 6 月至 11 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 10-4 中可以看出，该基金的价格在 7 月至 9 月这段时间内都处于下跌中，进入 9 月后，基金价格先在 9 月 2 日冲高回落，收出长上影线，并继续探底。基金价格在随后的 5 个交易日里开始回升，有快速反弹的趋势。

但反弹未能持续，连续两个交易日收出跌停，基金价格再次探底，与 9 月 2 日的底部形成双重底。在连续两次跌停后，基金价格在第三个交易日收出涨停大阳线，至此开始了大幅反弹的行情。

# 10.2 封闭式基金的业绩

封闭式基金的业绩，即其在一定周期内的投资收益率，这是那些买入封闭式基金并持有到期的投资者所关心的问题。业绩的好坏，直接影响到投资者最终收益的高低。

## 10.2.1 查看封闭式基金的业绩

投资者可以通过查看封闭式基金的业绩，即使用内部收益率的方法，以市场价格买入，以到期日净值卖出获得投资收益。根据内部收益率方法的分析显示，小盘封闭式基金具有更高的内部收益率，然而这种方法在计算时并没有考虑到期日的变化、净值增长率、分红因素和到期损失这四大因素。

而这四大因素将直接影响封闭式基金内部收益率绝对数值的高低以及大、小盘封闭式基金内部收益率的排序。要查看封闭式基金的业绩，主要可以通过财经门户网站来实现。

**【实战案例】在和讯网上查看封闭式基金的业绩**

**step01** 在浏览器的地址栏中输入“http://www.hexun.com/”，进入和讯网首页后，在菜单栏中单击“基金净值”超链接，进入和讯基金页面，在此页面内单击“封基数据”选项卡。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金净值 开基排名 封基数据 基金动态 基金评级 基金持仓

开放式基金 股票型 配置型 债券型 保本型 ETF LOF QDII FOF

单击

基金净值 > 全部 目前已有6只基金更新净值，涨：5，平：0，跌：1（16:00-21:00动态更新）

--全部基金管理公司-- 2015-11-19 查询

**step02** 进入封基数据页面后，在此页面左侧的菜单栏中单击“封闭式基金区间收益”选项卡即可。

基金净值 开基排名 封基数据 基金动态 基金评级 基金

- 封闭式基金净值
- 封闭式基金区间收益
- 封闭式基金涨跌幅
- 封闭式基金换手率
- 封闭式基金折价率
- 封闭式基金基本信息表

单击

封闭式基金净值

--全部基金管理公司-- 2015-11-18

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 单位净值 |
|---|---|---|---|
| 1 | 150008 | 瑞和小康（吧） | 1.1570 |
| 2 | 150009 | 瑞和远见（吧） | 1.0390 |

**step03** 进入封闭式基金区间收益页面后，投资者可以通过“期初日期”与“期末日期”来选择想要查看的周期，在此以2015年1月5日至11月18日为例，单击“查询”按钮。

封闭式基金区间收益

--全部基金管理公司-- 期初日期: 2015-01-05 期末日期: 2015-11-18 查询

选择 单击

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 净值增长率% | 期初净值 | 期末净值 | 期初累计 | 期末累计 | 基金规模 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 150001 | 瑞福进取(吧) | 0.00 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0.0000 | 0 |
| 2 | 150008 | 瑞和小康(吧) | 14.57 | 1.2970 | 1.1570 | 1.0110 | 1.1460 | 8,219.0595 |
| 3 | 150009 | 瑞和远见(吧) | -3.03 | 1.5890 | 1.0390 | 1.1460 | 1.1080 | 8,219.0595 |
| 4 | 150012 | 双禧A(吧) | -36.08 | 1.1120 | 1.1690 | 1.2530 | 1.2930 | 87,754.16 |
| 5 | 150013 | 双禧B(吧) | -9.55 | 1.7220 | 1.5570 | 1.2280 | 1.1100 | 131,631.24 |
| 6 | 150016 | 兴全合润A(吧) | 73.13 | 1.3849 | 2.3977 | 1.3849 | 2.3977 | 1,979.8846 |

**step04** 进行2015年1月5日至11月18日的收益率查询后，所有封闭式基金默认按照基金代码进行升序排名，投资者单击“净值增长率 ”下方的降序箭头即可更改排名方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





全部基金管理公司-- 期初日期: 2015-01-05 期末日期: 2015-11-18 查询

| 基金代码 | 基金简称 | 净值增长率% | 期初净值 | 期末净值 | 期初累计 | 期末累计 | 基金规模(亿) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 150100 | 鹏华资源A份额(吧) | 1[单击] | 1.0010 | 1.0510 | 1.1360 | 1.1860 | 22,614.4036 |
| 150141 | 国金通用沪深300B(吧) | 89.81 | 1.0000 | 0.9200 | 2.0630 | 1.8982 | 495.0861 |
| 150017 | 兴全合润B(吧) | 73.13 | 1.8696 | 3.2369 | 1.8493 | 3.2017 | 2,969.827 |

## 10.2.2 封闭式基金的业绩与分红

封闭式基金在二级市场上不是直接以基金净值进行交易，但基金在二级市场上的交易价格是以基金净值为基础的。基金净值又与基金的业绩密切相关，业绩好的基金往往会选择分红，而且分红的力度非常大。因此基金的分红表现是投资者选择封闭式基金的重要标准。

封闭式基金分红的多少主要与其业绩有关，业绩的评价方法与其他类型的基金相似，主要是看基金的历史业绩和过去的操作记录等。投资者为了考查基金业绩，应该参考以下几个指标。

☆ **基金净值：**基金的净值越高，则代表了一单位基金份额有更多的基金资产，基金的价值也就越高。

☆ **累计净值：**代表着基金成立以来每个基金单位创造的总价值。

封闭式基金的基金净值与累计净值，与开放式基金意义相同。基金净值代表单位基金当前所代表的资产金额；累计净值代表基金自发行以来每个基金单位创造的总价值，是基金净值与累计分红之和。

由于封闭式基金的份额保持不变，所以封闭式基金的分红多是以现金分红的形式进行的。图 10-5 所示为基金通乾的分红情况。

| 权益登记日 | 除息日 | 现金红利发放日 | 每10份基金分红 |
|---|---|---|---|
| 2015-01-19 | 2015-01-20 | 2015-01-23 | 2.00元 |
| 2014-01-16 | 2014-01-17 | 2014-01-22 | 0.25元 |
| 2011-01-21 | 2011-01-28 | 2011-01-27 | 2.30元 |
| 2010-02-04 | 2010-02-05 | 2010-02-10 | 3.30元 |
| 2009-04-13 | 2009-04-17 | 2009-04-17 | 1.00元 |
| 2008-04-02 | 2008-04-03 | 2008-04-09 | 10.00元 |

图 10-5　基金通乾的分红情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 10-5 中可以看出，该基金的分红力度非常大，在 2008 年牛市时，每 10 份基金的分红就达到了 10 元。

## 【实战案例】基金分红对封闭式基金价格的影响

图 10-6 所示为基金科瑞的分红情况，从中可以看出，该基金的分红虽然不规律，不是每年都会进行分红，但每次分红的力度都很大。

| 权益登记日 | 除息日 | 现金红利发放日 | 每10份基金分红 |
|---|---|---|---|
| 2015-03-19 | 2015-03-20 | 2015-03-25 | 0.90元 |
| 2011-04-20 | 2011-04-22 | 2011-04-26 | 0.50元 |
| 2010-04-06 | 2010-04-09 | 2010-04-13 | 3.60元 |
| 2008-04-16 | 2008-04-18 | 2008-04-22 | 9.10元 |
| 2008-04-01 | 2008-04-03 | 2008-04-08 | 8.00元 |
| 2007-11-09 | 2007-11-16 | 2007-11-16 | 1.50元 |
| 2007-04-06 | 2007-04-13 | 2007-04-16 | 4.80元 |
| 2006-04-06 | 2006-04-07 | 2006-04-12 | 0.70元 |

图 10-6　基金科瑞的分红情况

大量的分红必然会吸引更多市场中的投资者前来购买，基金的价格也会因此被推高。与此相比，基金银丰的分红力度就要小很多，如图 10-7 所示。

| 权益登记日 | 除息日 | 现金红利发放日 | 每10份基金分红 |
|---|---|---|---|
| 2011-04-06 | 2011-04-08 | 2011-04-13 | 0.07元 |
| 2010-03-31 | 2010-04-02 | 2010-04-08 | 0.60元 |
| 2009-12-10 | 2009-12-11 | 2009-12-17 | 1.15元 |
| 2009-08-10 | 2009-08-14 | 2009-08-17 | 0.16元 |
| 2008-04-07 | 2008-04-11 | 2008-04-14 | 6.00元 |
| 2007-10-30 | 2007-11-02 | 2007-11-06 | 2.00元 |
| 2007-08-30 | 2007-08-31 | 2007-09-06 | 4.50元 |
| 2007-06-18 | 2007-06-22 | 2007-06-25 | 4.50元 |

图 10-7　基金银丰的分红情况

通过对比基金银丰与基金科瑞的分红情况可以看出，同样作为封闭式的股票基金，基金科瑞的分红力度比基金银丰要大得多，而且在 2015 年的牛市中，基金科瑞再次分红，基金银丰却没有进行任何分红，从一定程度上可以反映出两只基金在业绩上的差距。分红上的差距必然会影响基金价格的走势。图 10-8 所示为基金银丰 2015 年 1 月至 7 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



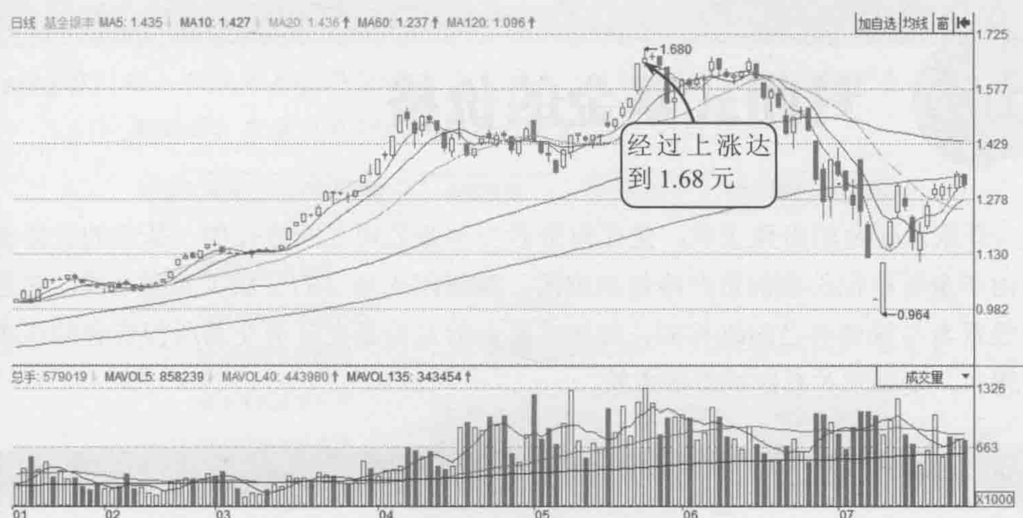



图 10-8 基金银丰 2015 年 1 月至 7 月的 K 线图

从图 10-8 中可以看出，在 2015 年上半年的牛市中，基金银丰的价格一路上涨，最高达到了 1.68 元。但在这样的牛市中，该基金却没有进行任何分红，使其价格上涨幅度有限。图 10-9 所示为分红力度更大的基金科瑞 2014 年 12 月至 2015 年 7 月的 K 线图。

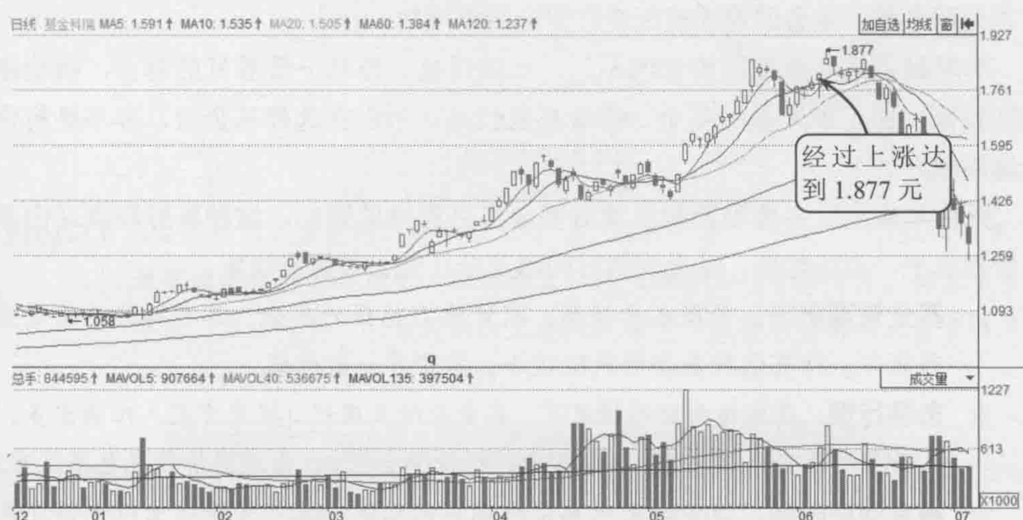



图 10-9 基金科瑞 2014 年 12 月至 2015 年 7 月的 K 线图

从图 10-9 中可以看出，基金科瑞的价格在牛市中同样呈现一路上涨的趋势，但在 2015 年 3 月 25 日，该基金进行了分红。分红之后，价格的走势更为凶猛，基金价格最高达到 1.877 元，远高于基金银丰的 1.68 元。这就是基金分红对投资者的影响，从而对基金价格产生影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 10.3 封闭式基金的价格

开放式基金的份额买卖，是在投资者与基金公司之间进行的，基金的价格也是由基金每单位份额的资产净值决定的。而封闭式基金的份额买卖则不同，它是在投资者与投资者之间进行的，封闭式基金的定价是在证券交易所投资者的买卖过程中，受供求关系影响而形成的。

## 10.3.1 折价率的定义

选择封闭式基金时，应该将其折价率作为参考因素之一。折价率是基金市场价格与基金净值之间的比值。对于封闭式基金而言，市场价格低于基金净值，出现折价是正常现象。对于市场交易活跃的基金，也会出现溢价现象。

封闭式基金为什么会出现折价呢？根本原因就是封闭式基金不能马上变现，投资者想要赎回基金，获得基金份额代表的基金资产，必须等到基金封闭期到期。而在到期之前，基金的业绩能否继续保持尚未可知。

不同封闭式基金的折价比例不同，业绩优良、市场一致看好的基金，折价率往往较低；对于表现差的基金，折价率就较高。所以在选择基金时，并不是折价率越高越好。

折价率的高低主要受到投资者对基金喜好程度的影响，这种喜好程度又由基金管理水平、市场行情、基金到期时间以及分红能力等因素决定。

☆ **基金管理水平：** 管理水平越高，投资能力越强的基金，具有持续的稳定盈利能力，持有这种基金的风险较小，折价率一般较低。

☆ **市场行情：** 在市场向好的情况下，基金业绩表现好，投资者买入比卖出多，从而推动基金价格上涨，此时基金的折价率会很低，出现溢价情况也很正常。

☆ **基金到期时间：** 随着封闭式基金到期日的临近，其基金净值出现大幅度波动的可能性很小，此时市场价格会向基金净值回归，折价率逐渐减小，最终归于零。

☆ **分红能力：** 封闭式基金会进行分红，代表着投资者能收获一部分现金，这会使基金的价格上涨。所以当封闭式基金出现大规模分红时，市场价格会向基金净值回归，折价率会因此逐渐减少，最终归于零。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



## 【实战案例】查看封闭式基金的折价率

**step01** 进入和讯网基金净值页面后，选择“封基数据”选项，即可进入封闭式基金页面，查看所有封闭式基金的信息。

基金净值 开基排名 封基数据 基金动态 基金评级 基

选择

- 封闭式基金净值
- 封闭式基金区间收益
- 封闭式基金涨跌幅
- 封闭式基金换手率
- 封闭式基金折价率
- 封闭式基金基本信息表

封闭式基金净值

--全部基金管理公司-- 2015-11-19

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 单位净值 |
|---|---|---|---|
| 1 | 150008 | 瑞和小康（吧） | 1.1660 |
| 2 | 150009 | 瑞和远见（吧） | 1.0620 |

**step02** 在封闭式基金页面内，单击页面左侧的“封闭式基金折价率”选项卡即可查看封闭式基金的折价率情况。

封闭式基金换手率
**封闭式基金折价率**
封闭式基金基本信息表

单击

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 溢折价值 | 溢折价率% |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 150008 | 瑞和小康(吧) | -0.0490 | -4.20 |
| 2 | 150009 | 瑞和远见(吧) | 0.0400 | 3.77 |
| 3 | 150012 | 双禧A(吧) | 0.0000 | 0.00 |
| 4 | 150013 | 双禧B(吧) | -0.0150 | -0.95 |
| 5 | 150016 | 兴全合润A(吧) | -0.0236 | -0.95 |
| 6 | 150017 | 兴全合润B(吧) | 0.0119 | 0.36 |
| 7 | 150018 | 银华稳进(吧) | -0.0960 | -9.13 |
| 8 | 150019 | 银华锐进(吧) | 0.1200 | 10.70 |

**step03** 在查看封闭式基金的折价率信息时，在“溢折价率 ”该列中，当数值为正时，说明该基金处于折价中；数值为负，说明该基金处于溢价中。投资者可以单击“溢折价率 ”旁边的向上箭头选项卡，使得所有封闭式基金按照折价率从低到高的顺序进行排列。

| 序号 | 基金代码 | 基金简称 | 溢折价值 | 溢折价率% | 最新净值 | 市场价格 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 150220 | 前海开源健康指数B(吧) | -0.2300 | -1[illegible] | 1.3400 | 1.110 |
| 2 | 150022 | 申万收益(吧) | -0.1769 | -16.83 | 1.0509 | 0.874 |
| 3 | 184722 | 基金久嘉(吧) | -0.2164 | -15.38 | 1.4074 | 1.191 |
| 4 | 500058 | 基金银丰(吧) | -0.2640 | -15.09 | 1.7500 | 1.486 |
| 5 | 184721 | 基金丰和(吧) | -0.1936 | -14.04 | 1.3786 | 1.185 |
| 6 | 150222 | 前海开源中航军工B(吧) | -0.2160 | -13.32 | 1.6220 | 1.406 |

单击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 10.3.2 封闭式基金折价的计算

封闭式基金的基金份额净值和单位市价之差与基金份额净值的比率，即为封闭式基金的“折价率”。其计算公式是：

折价率 =（基金份额净值 - 单位市价）÷ 基金份额净值

由此可以得出结论，折价率大于零，即基金净值大于市场价格时为折价；折价率小于零，即基金净值小于市场价格时为溢价。除了投资目标和投资人管理能力外，基金的折价率是评估封闭式基金投资价值的一个重要指标，折价率高的基金理论上才有投资价值。

例如：某封闭式基金的市场价格为 1.5 元，此时的基金净值为 1.55 元，它的折价率可以通过计算得到：

$$(1.5-1.55)\div 1.55=-3.2\%$$

由此可以判断，该基金发生了偏离实际价格 3.2% 的折价。如果这只基金的净值在未来运行中没有变化，投资者持有这只基金到封闭期结束可以获得 3.2% 的投资收益。当然在实际的投资中，基金的价格与净值都是处于不断变化之中的。

由于封闭式基金的封闭式一般都较长，受此影响，高的折价率可能很难被市场供求所调整。解决封闭式基金大幅折价的方法有基金的封转开和提前清算等。

封闭式基金在交易所上市交易，其市场价格受市场供求关系影响比较大，当市场供小于求时，基金单位买卖价格可能高于每份基金的单位资产净值，此时投资者拥有的基金资产就会增加，即产生溢价；反之，即产生折价。对于同一只基金而言，在折价率高时买入要好，但挑选基金不能只看折价率，选择一些折价率适中、到期时间比较短的中小盘基金更为保险。

## 10.4 封闭式基金的交易技巧

封闭式基金虽然在长久的封闭期内都在证券交易所进行交易，但不能将其看作与股票相同，其实质上仍是基金。所以封闭式基金的交易技巧与股票有些类似，但更多是从基金的角度出发进行操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 10.4.1 判断封闭式基金的投资价值

封闭式基金的交易模式与开放式基金有着根本的不同，因此投资者在判断封闭式基金的投资价值时，应根据封闭式基金的特点和分配原则来具体考虑，主要可以从以下 8 个方面来进行判断。

☆ **基金的内部收益率：** 基金的内部收益率，是已到期基金进行清算时获取的收益对封闭式基金绝对估值，其估值方法采用现金折现办法，计算出基金价格向基金净值回归过程中的投资价值。

☆ **历史净值增长率和稳定性：** 基金的历史净值增长情况和稳定，尽管不能完全代表基金净值未来的走势，但是由于基金投资具有一定的持续性，特别是封闭式基金这种投资策略偏向长期的产品，因此，其历史表现也会影响到未来的业绩。

☆ **重仓持股：** 与其他类型的基金一样，投资者应对封闭式基金的重仓持股进行分析，主要包括持股结构和重仓股的成长能力，因为封闭式基金的投资周期偏长期，所以那些业绩增长速度快的企业，往往能为基金带来理想的收益。

☆ **市场表现和换手率：** 投资者可以通过分析封闭式基金的二级市场和换手率的情况，对市场中投资者的基金持有成本进行了解。如果市场中多数投资者的持有成本较低，那么基金继续上涨就会面临抛售风险。

☆ **基金的分红能力：** 只有在优秀业绩的前提下，基金才会进行分红，才代表投资者在获利。只有为投资者不断带来获利的基金，其净值才会持续增长。

☆ **基金持有人结构：** 封闭式基金的持有人有投资机构和个人投资者，通过分析基金持有结构的变化，可以判断该封闭式基金未来的变化。机构投资者的减少，个人投资者的增多，往往预示着基金业绩的走坏。

☆ **基金的评级情况：** 基金的评级具有一定的参考意义，投资者在选择封闭式基金之前，可以参考评级结果中的相关信息，进行综合判断。

☆ **基金公司和基金经理：** 选择任何类型的基金，都不能脱离基金公司和基金经理，因为基金公司的实力和基金经理的能力，将直接影响基金的业绩。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 10.4.2 封闭式基金的三大交易要点

封闭式基金虽然与开放式基金不同，其可以在证券交易所上市交易，但并不代表封闭式基金可以像股票一样进行短线交易。反而在投资策略上，封闭式基金与开放式基金大致相同，都需要具备长期耐心持有的心理准备。封闭式基金的短线操作会导致风险的增加，且短期收益有限，频繁的投资会让投资者面临巨额的费用，最终导致投资失败。

因此投资封闭式基金，要树立正确的投资观念，同时也要把握一些科学合理的交易要点和投资技巧。

☆ **折价还是溢价：**封闭式基金的市场价格受到供求关系影响，所以市场价格会在投资者的买卖中与基金净值产生一定的偏离。选择封闭式基金时，尽量选择折价的基金，避免选择高溢价的基金。因为折价的基金，最终会回归基金净值，价格也会因此上涨。

☆ **价值兑换时间：**在二级市场中低位买入封闭式基金，在高位卖出，这不叫兑换基金价值，封闭式基金的价值兑现是一个很漫长的过程，只能等到封闭期结束后才能完全兑现基金的价值。如果基金进行分红，则是基金价值的提前兑现，基金的价格会因此上涨。因此应该尽量选择价值兑换时间短的封闭式基金，避免长时间带来的风险。

☆ **分散投资：**这是有效规避投资封闭式基金的方法。在实战操作中，投资者应该尽量避免持有一只封闭式基金的情况，应该选择购买几只封闭式基金并长期持有，可以达到分散投资和规避风险的效果。

## 10.4.3 封转开

基金的封转开是指在证券市场中交易的封闭式基金，在一定情况下可以转换为按净值申购和赎回的开放式基金。

基金的封转开可能出现在封闭式基金封闭期到期时，基金公司不希望一只基金就此结束，可以向监管部门申请，将封闭式基金转换为开放式基金。

封闭式基金的市场价格与基金净值会存在偏差，通常情况下，对于即将到期的封闭式基金，市场供求关系会自动调整两者间的偏差。如果此时市场价格低于基金净值，那么在封转开之前，市场价格就会上涨，进行价值回归，反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





所以投资者一定要关注基金的封转开，在出现投资机会时才能及时参与。对于以封转开形式而来的开放式基金，我们一般将其看作新上市的基金。

## 【实战案例】如何应对基金的封转开

瑞福进取从2012年8月14日起进入分级运作期，分级运作3年，在分级运作期结束后，将转换为上市开放式基金（LOF）。截至2015年4月13日，瑞福进取的市场价格为1.831元，基金净值为2.037元，折价率为10%。此时离该基金的封转开仅有4个月。截至瑞福进取封转开的前一天，即2015年8月13日，当天的市场价格为1.755元，基金净值为1.836元，折价率已经缩小到4.41%。

面对这样的封转开投资机会，投资者应该从哪些方面进行分析呢？根据 2015 年 8 月 13 日的折价率分析，最新的净值为 1.836 元，交易价格为 1.755 元，折价率为 4.41%，安全垫不够厚，在当前剧烈震荡的市场中，显得可有可无。

图 10-10 所示为该基金的重仓持股示意图。根据其重仓持股分析，当前停牌的只有 3 只股票，分别是 7 月 8 日停牌的海康威视，复牌后会有一定程度的补涨；五粮液和中航飞机停牌的时间较晚，会有一些机会，但不大。另外，苏宁云商在 8 月 13 日再次涨停，封单依然较大。格力电器和万科 A 表现依然会比较稳定。因此从总体而言，该基金的重仓持股在后市的机会都不错。

| 序号 | 股票代码 | 股票名称 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|
| 1 | 000651 | 格力电器 | 股吧 行情 档案 | 4.70% |
| 2 | 000002 | 万科A | 股吧 行情 档案 | 4.14% |
| 3 | 000001 | 平安银行 | 股吧 行情 档案 | 2.88% |
| 4 | 000333 | 美的集团 | 股吧 行情 档案 | 2.74% |
| 5 | 000776 | 广发证券 | 股吧 行情 档案 | 2.22% |
| 6 | 002024 | 苏宁云商 | 股吧 行情 档案 | 2.08% |
| 7 | 002415 | 海康威视 | 股吧 行情 档案 | 1.97% |
| 8 | 000166 | 申万宏源 | 股吧 行情 档案 | 1.85% |
| 9 | 000858 | 五粮液 | 股吧 行情 档案 | 1.74% |
| 10 | 000768 | 中航飞机 | 股吧 行情 档案 | 1.64% |

图 10-10　瑞福进取的重仓持股

从持仓行业分析，制造业占53.53%、金融业占12.88%、房地产业占7.50%、信息业占7.30%，由于其制造业中包含了格力电器、美的集团和中航飞机等权重较大的蓝筹股，股价表现会比较平稳，虽然整体平均市盈率没有被高估，但很难在后市的修复中有令人惊喜的表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从证券市场的行情分析，刚刚经历了大幅下跌，融资规模迅速减少，随着监管层的不断发力，金融市场将走向修复反弹的行情，在这样的背景下，中小创业板题材股的机会可能会比主板权重更好。

从收益分析，该基金虽然有4.41%的安全垫，但跟踪深证100指数的蓝筹股居多，十大重仓中有3个停牌，在二季报中，其持有的电广传媒和招商地产等停牌，可能有风险，也可能有收益。

从风险分析，封转开需要停牌一个月，期间无法操作，停牌的个股有可能复牌下跌。

通过以上分析可以得出结论，该基金的封转开存在一定的投资机会，但由于证券市场未来的行情走势尚不明朗，该基金重仓的股票多属于大盘蓝筹股，风险较低的同时，带来的收益也有限，因此，已经持有该基金的投资者可以选择参与封转开，没有的投资者也就不必追入了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 11 章 分级基金实战技巧

**【本章导读】**

分级基金诞生得较晚，第一只分级基金出现在 2007 年，经过 8 年时间的发展，从一开始被认为是曲高和寡的小众投资产品，到如今被越来越多的普通投资者认可，分级基金追加案成为投资者视野内的一道亮丽风景。

**【本章要点】**

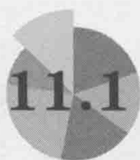
- ▲ 什么是分级基金
- ▲ 分级基金的分类
- ▲ 分级基金的发展历程
- ▲ 无限期型 A 类份额盈利与亏损
- ▲ A 类份额投资策略
- ▲ B 类份额的盈利与亏损
- ▲ B 类份额的分类
- ▲ 技术指标分析 B 类份额
- ▲ 分级基金套利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net







# 11.1 了解分级基金

在 2014 年，随着股票市场的火热，分级基金也在一夜之间声名大噪。对于分级指数基金 B 类的持有者来说，2014 年绝对是赚得盆满钵满。那么到底什么是分级基金呢？

## 11.1.1 什么是分级基金

分级基金是指一个基金可以分拆为两个不同级别的基金，分级基金通常包含 3 个基金产品，分别是母基金、分拆后的 A 类子基金和 B 类子基金，三者的具体意义如下。

☆ **母基金**：未拆分的原基金，是由基金公司进行运作的基金。

☆ **A 类子基金**：又称为 A 类份额，多数 A 类份额都是获取约定较低的收益，面临的风险也较低。

☆ **B 类子基金**：又称为 B 类份额，也被称为杠杆基金或杠杆份额，是分级基金中具有杠杆效应的份额。

分级基金与其他基金一样，用净值表示其涨跌幅，每份分级基金初始净值是 1 元，随着市场的变化，其净值也会产生变化。

按照约定将母基金进行分拆后，母基金会按照不同的比例分拆为 A、B 类份额，所以母基金的净值可以用以下公式表示：

母基金净值 =A 类份额净值 ×A 类份额占比 + B 类份额净值 ×B 类份额占比

分级基金中的不同基金有着不同的特点，具体如下。

☆ **母基金**：风险和收益处于 A、B 两类份额之间。

☆ **A 类份额基金**：风险最低，收益稳定，投资损失的概率很小。

☆ **B 类份额基金**：风险最高，收益波动大，要么赚得多，要么亏得多。

投资者应该根据自己的风险偏好，选择适合自己的母基金或 A、B 类份额。

## 11.1.2 分级基金的分类

### 1. 按母基金投资标的分类

根据母基金的投资标的不同，可以将分级基金分为指数型、股票型和债券型。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其中指数型基金是当前的主流分级基金。

指数型分级基金的母基金以股票市场中某个指数为投资目标，例如沪深 300、金融指数、房地产指数和创业板指数等。指数型分级基金是目前市场上最受投资者欢迎的分级基金类型。

目前市场中有超过 100 只指数型基金，但业绩真正优秀突出的并不多，为了便于投资者选择，下面介绍一些通过筛选而得出的较为热门的指数型分级基金，具体内容如表 11-1 所示。

表 11-1 热门指数型分级基金

| 跟踪指数 | 母基金 | A 类份额 | B 类份额 |
|---|---|---|---|
| 大盘蓝筹 | 双禧 100（162509） | 双禧 A（150012） | 双禧 B（150013） |
| 中小盘 | 信诚 500（165511） | 信诚 500A（150028） | 信诚 B（150029） |
| 创业板 | 富国创业（161022） | 创业板 A（150152） | 创业板 B（150153） |
| 资源产业 | 鹏华资源（160620） | 资源 A（150100） | 资源 B（150101） |
| 房地产 | 国泰地产（160218） | 地产 A（150192） | 地产 B（150193） |
| 医药 | 国泰医药（160219） | 医药 A（150130） | 医药 B（150131） |
| 非银金融 | 申万证券（163113） | 证券 A（150171） | 证券 B（150172） |
| 信息技术 | 鹏华信息（160625） | 信息 A（150179） | 信息 B（150180） |
| 传媒 | 鹏华传媒（160629） | 传媒 A（150203） | 传媒 B（150204） |
| 国防军工 | 富国军工（161024） | 军工 A（150181） | 军工 B（150182） |
| 国企改革 | 富国企改（161026） | 国企改 A（150209） | 国企改 B（150210） |

母基金采用主动股票型基金的运作方式，在契约规定的投资范围内进行主动投资。股票型分级基金的数量要远远少于指数型分级基金，当前市场中主要的股票型分级基金有浙商稳健、浙商进取、银华锐进和银华稳进等。

母基金的投资对象为债券型基金时，它的大多数基金资产都被投资于债券市场，所以被称为债券型分级基金。封闭式分级债券和半封闭式债基可以投资一些收益较高、流动性弱的债券，从而提升母基金的收益，使其比其他债券型分级基金更有竞争力。

不同类型的分级基金在运作、投资标的和投资机会上都有各自的特点，如图 11-1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**指数型分级基金**

该类基金在运作上几乎是满仓运作，投资标的是证券市场中的指数，透明度高，可以清楚看到目标指数短期内的投资机会。

**股票型分级基金**

该类基金在运作上的仓位情况不清晰，投资标的是市场中的所有股票，但是其最新持仓透明度弱，是否存在投资机会较难把握。

**债券型分级基金**

该类基金以半封闭为主要形式，投资标的是债券市场，透明度较高，在债券市场向好的情况下，杠杆型债券基金收益非常可观。

图 11-1　不同类型分级基金的特点

### 2．按 A、B 类份额收益分配方式分类

按照 A、B 类份额收益分配方式的不同，可以将分级基金分为融资型、同涨同跌型和结构化型。

☆ **融资型分级基金收益：**无论母基金是赚是亏，持有 A 类份额至分红，都能获得约定的固定收益。但若通过二级市场买卖 A 类份额，其收益会因为市场涨跌和交易价格的变化而出现波动。融资型 B 类份额，其收益等于母基金收益减去 A 类份额收益的余值。如果母基金收益大于 A 类份额收益，那么 B 累份额赚钱；反之，则 B 类份额亏钱。

☆ **同涨同跌型分级基金收益：**在正常的环境下，A 类份额获取约定收益。如果市场大幅下跌，导致 B 类份额净值低于某一约定的临界值，A 类份额和 B 类份额的净值将开始同涨同跌。而市场一旦回升，A 类份额将按原来的约定收益得到补偿，所以，这类分级基金 A 类份额的约定收益存在延期收获的可能。

☆ **结构化型分级基金收益：**根据母基金净值涨幅落在不同的区间内，A、B 类份额的收益采取不同的分配方案。目前结构化型分级基金仅有瑞和 300 一只，瑞和小康和瑞和远见分别是其 A、B 类份额基金。

### 3．按 A、B 类份额的折算期限分类

按照 A、B 类份额的折算期限不同，可以将分级基金分为有限期型和无限期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





型（永续型）两类。

☆ **有限期型分级基金：**在某个特定时期（1 年、3 年或 5 年），分级基金的 A、B 类份额按照自身的净值折算为母基金，或折算为母基金后重新分拆为 A、B 类份额。

☆ **无限期型分级基金：**在约定的日期，分级基金的 A、B 类份额的净值高于 1 元的部分折算为母基金，剩余部分仍在二级市场交易。与有限期型分级基金相比，无限期型分级基金 A、B 类份额的折（溢）价率存在一定的延续特征，不会有明显收敛。

## 11.1.3 分级基金的发展历程

国外的杠杆基金起源于 20 世纪 80 年代，90 年代以后有了快速发展，由于发展历史较长、运作方式不同等因素，目前已具备了一定的数量和规模，其中以美国和英国的杠杆封闭式基金最具代表性。根据美国封闭式基金协会 CEFA 的统计，在美国 668 只封闭式基金中，共有存续一年以上的杠杆基金 469 只，主要的杠杆获取方式是发行优先股和债券。

美国封闭式基金获取杠杆的形式主要有 3 种：一是从基金持有人风险收益偏好差异的角度对基金进行分级，改变收益分配方式，相当于高风险偏好持有人从低风险偏好持有人处融资，以获得更高收益；二是通过发行债券或优先股进行融资，从而提高杠杆；三是通过投资金融衍生品提高杠杆。相比之下，英国封闭式基金中的一个重要组成部分是分割资本投资信托，其可以根据投资者的不同投资目标和风险承受力发行不同类别的基金份额。

2007 年 7 月 17 日是分级基金历史上的重要时刻，瑞福进取和瑞福优先的成立，标志着中国基金正式进入杠杆时代。该基金成立于牛市下半场，认购期间市场表现疯狂，出现了比例配售，最后各以 30 亿份宣告成立。

该产品为主动管理股票基金，进取份额上市交易，优先份额封闭，每年打开申赎一次，赎回费率高达 2.5%。产品收益分配方式复杂，杠杆随母基金净值不同，呈跳跃式上下变化，同时优先级也是有限保本，亏损概率极大。

因为这个不成熟的分级产品，为以后所有分级基金奠定了完善和发展的路径，同时瑞福系列特有的定价及套利模式，成为诸多券商研究所之后几年的研究课题，可见该产品的诞生在中国基金史上，绝对是具有里程碑意义的存在。

第一个想到拿指数基金做分级的是国投瑞银，该公司于 2009 年 9 月 17 日发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





行了瑞和系列，以沪深300为指数标的，同年11月19日上市。瑞和系列在产品设计上再次做出了重大突破，发明了“配对转换”，因为之前封闭式的分级基金，其上市交易后，最大的问题就是折价严重，经常出现20%以上的折价，这对首发认购的客户是极为不公平的，配对转换功能相当于使产品两类可以做合并赎回，多了退出通道，有效平抑了折溢价。拿指数分级作为标的，可以使投资者对产品的净值估算更加透明、简单。

银华锐进稳进系列于2010年6月7日上市交易，其最高规模达到200多亿元，即使到行业分级大发展的今天，其规模仍然稳定在70多亿元。在某一段时间，银华锐进稳进占领分级基金市场75%以上的规模，是当之无愧的分级老大。

相比于其他分级基金，银华锐进A、B份额配比是5：5，B类份额的初始杠杆为2倍，这种设计后来也成了未来分级基金的标准化设计。与此同时，银华基金管理公司选择了知名度更大、弹性更高的深100指数，作为其标的指数，得到了更多投资者的认可和青睐。此外，银华基金管理公司在营销上的投入也非常可观，因而奠定了银华锐进和银华稳进这两个产品的地位。

2014年下半年启动的牛市开启了分级基金的盛宴，各大基金公司相继推出市场主流的分级基金品种，将分级基金的蛋糕迅速做大，分级基金B份额所体现的杠杆属性，在牛市中也受到广大投资者的热烈追捧。

鹏华基金、申万菱信和国泰基金都在进行大规模的扩容，虽然它们暂时占据着分级基金市场的主要角色，但是易方达和南方基金这样的传统基金大公司已经开始瞄准分级基金这块大市场，新批或者等待批复的分级基金达到70多只，市场完全是一片群雄并起的繁荣景象。2015年4月，分级基金市场规模超越ETF，成为场内交易品种的绝对老大。

## 11.1.4 分级基金的交易渠道

投资者主要可以通过场内交易（证券交易所）、场外交易和场内场外同时交易的渠道，进行分级基金的投资。

### 1. 场内交易

分级基金中，若A、B类份额都可以在二级市场中交易，其流动性将相对更好，便于投资者变现。对于可以上市交易的母基金，投资者可以通过股票交易账户，在证券所完成母基金份额的交易，操作与买卖股票一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者在场内买入的母基金份额，可通过券商交易系统手动分拆为 A 类份额和 B 类份额，既可以卖出 A 类份额保留 B 类份额，也可以卖出 B 类份额保留 A 类份额，这完全取决于投资者的风险承受能力。

投资者也可以通过股票交易账户，在证券交易所完成 A、B 类份额的交易，最简单的规律就是，以“150”开头的 A、B 类基金都可以通过沪深证券交易所进行买卖。

**2. 场外交易**

分级基金的 A 类份额或 B 类份额不可以在二级市场交易时，投资者需要使用场外市场，主要包括基金公司、银行、证券公司和其他基金代销机构。如果分级基金有一定的投资期限，那么在场外开放申购和赎回的时间段内，投资者不能退出投资资金。

通过基金公司和其他渠道购买的母基金，不会自动分拆为 A、B 类份额，如要分拆，需要转托管至场内才能进行。另外，只要基金代码不是“150”开头的 A、B 类份额，都可以在场外市场进行买卖。

**3. 场内和场外交易**

除了瑞福分级基金之外，多数指数型分级基金都有配对转换机制，投资者可以在场内或者场外买入基金，然后将其分拆为 A、B 类份额，再通过二级市场卖出 A 类份额或 B 类份额。

投资者可以通过在场外交易市场申购母基金，和场内市场买卖 A、B 类份额，从而实现套利交易。另外，债券型分级基金中有少数产品的 A、B 类份额也支持场内交易，但不能在场内申购或赎回母基金，这类基金具有封闭运作特征，目前数量非常少。

对于 A 类份额或 B 类份额不上市交易的分级基金，其母基金不能在场外进行每日申购赎回，也不能转托管到场内市场交易。这类基金主要有富国汇利系列和泰达聚利系列。

## 11.1.5 A、B 类份额的折算

分级基金的折算相当于其他基金的分红，目前主流的指数型分级基金一般都设计了“定期折算”或“不定期折算”的分红机制。

定期折算一般是针对 A 类份额而言的，相当于给 A 类份额支付利息。少数品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





种也会对B类份额进行定期折算，而折算的周期，通常是每个会计年度或基金成立一周年。另外，不定期折算又分为“向下不定期折算”和“向上不定期折算”。

### 1. 定期折算

若A类份额有约定收益，那么折算就按照约定收益率派发相应数量的母基金份额即可，然后净值回归至1元，同时，多数B类份额基金是不参与折算的。

目前，开放式分级基金通常是每年进行一次定期折算，除了双禧A每3年定期折算一次以外，折算基准日通常是每个会计年度的第一个工作日，或基金成立一周年的最后一个工作日。投资者在折算基准日持有的A类份额也会参与折算。

在折算基准日，按A类份额的约定收益率折算成基础份额，其中基础份额是由一部分母基金和A类份额共同组成的，只是净值都是1元，最终将基础份额分配给A类份额持有人。

为了保证折算的顺利进行，折算基准日及下一个工作日期间母基金会暂停申购、赎回和转托管。另外，折算基准日的下一个工作日，A类份额基金将停牌一天，B类份额基金正常交易。

定期折算完成后，A类份额复牌首日即时行情显示的前收盘价将被调整为其前一交易日的基金份额参考净值。因此经历折算后，多数约定收益率较低的A类份额会出现跌停。图11-2所示为万家成长A基金2015年7月至11月的K线图。

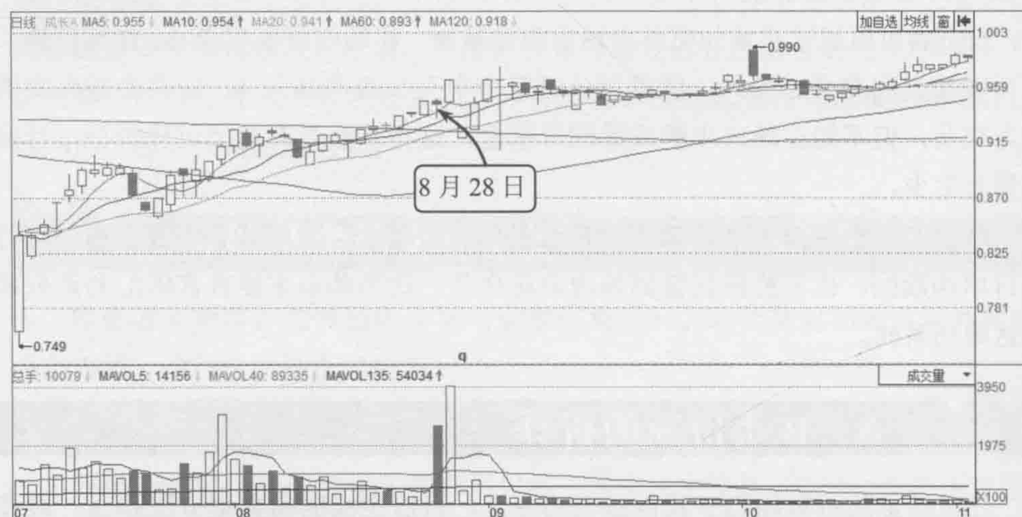



图11-2　万家成长A基金2015年7月至11月的K线图

从图11-2中可以看出，万家成长A基金在2015年8月28日时进行了一次定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





期折算，当天的基金价格收跌 4.05%。

### 2. 不定期折算

不定期折算分为向上折算和向下折算，分别称为上折和下折。下折是一种再平衡措施，是为了防止因 B 类份额净值过小而导致 A 类份额收益和本金无法保证而采用的措施。正是由于下折机制的存在，A 类份额的约定收益才具有真正的刚性兑付。

目前主流分级基金的下折触发点大多定位于 B 类份额净值 0.25 元，即某交易日收盘，B 类份额净值小于或等于 0.25 元时即触发下折，该交易日为下折基准日。下折的过程主要从 B 类份额的净值回归 1 元开始，份额按比例缩减，A 类份额净值超过 B 类份额的部分折为母基金份额，其余部分按比例与 B 类份额配为 1 ∶ 1 的比例。

向下折算对折价交易的 A 类份额非常有利，这是因为，此时进行下折，A 类份额的大部分净值都被折算为母基金，投资者可以按照净值赎回基金，因此可以享受 A 类份额折价率消除带来的好处。反之，下折对溢价交易的 A 类份额则不利，所以会对其产生利空影响。

同样，下折对 B 类份额也会造成不利影响，B 类份额将会面临损失，主要来自于如下 3 个方面。

☆ 母基金下跌带来的损失。

☆ B 类份额的杠杆导致损失放大。

☆ A 类份额获利造成的 B 类份额损失。

另外，经过不定期下折后，B 类份额的杠杆倍数会大幅减少，不利于投资者获取市场的杠杆收益。

向上折算与向下折算相反，上折相当于给 B 类份额分红，可以使 B 类份额的杠杆恢复至较高的初始杠杆状态。A 类份额的上折和定期折算基本相同，将 A 类份额净值超过 1 元的部分折算为母基金，获得 A 类份额的约定收益率。上折对 A 类份额没有影响，但会提高 B 类份额的杠杆倍数。

当前市场中的主流分级基金的上折触发点普遍采用母基金净值等于 1.5 元。即某交易日收盘时，母基金净值大于或等于 1.5 元时即触发上折，该交易日为上折基准日。

上折对于 A 类份额而言，有一定的利好作用；对于 B 类份额而言，则是杠杆倍数的增加，具体为利好还是利空，主要视市场行情而定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 11.2 分级 A 类的实战技巧

通过上面的介绍可以发现，分级基金中的 A 类份额是风险较小、收益稳定的一类基金。但不同类型的 A 类份额在投资收益和风险等方面都有着不同的特点，下面介绍一些分级基金中 A 类份额的实战技巧。

## 11.2.1 无限期型 A 类份额的盈利与亏损

无限期型 A 类份额的特点是可以定期获取约定的固定收益，例如 1 年期定存 +3%。该类份额收益有两个特点。

☆ A 类份额的收益是以母基金的份额发放的，而不是直接派发现金。

☆ 通过 A 类份额获取的收益不用缴纳利息税。

当前市场中除了双禧 A 基金是每 3 年派发一次收益外，其他的 A 类收益份额都是每年支付一次，市场平均约定收益率大概为 1 年定期存款利率 +3% 左右。

### 1. 无限期型 A 类份额的收益来源

与无限期型 A 类份额收益相关的有 3 个基本概念，分别是约定收益率、折溢价和隐含收益率。

☆ **约定收益率：**是指在基金合同中规定的 A 类份额基金的年化收益率。股票型分级 A 类份额年化收益率在 6% ~ 8%。若无限期型 A 类份额的约定收益率为 7%，投资者持有 100 份 A 类份额，那么每年可以获得 6 份母基金份额的收益。但 A 类份额的价格和它的净值会产生一定的差异，导致实际收益与约定收益产生偏差。

☆ **折溢价：**A 类份额的交易价格以其净值为基准，但在场内交易时受到多种因素的影响，其中供求关系影响最大，导致交易价格与净值产生偏离，与封闭式基金的折溢价意义相同。由于 A 类份额的约定收益率不同，通常而言，A 类份额的约定收益率越低，它的折价率越高；如果 A 类份额的约定收益率越高，说明折价率越低，甚至有出现溢价的可能。

☆ **隐含收益率：**是指 A 类份额永远在二级市场交易，投资者每年因交易价格的变动而根据约定收益率所获得的投资回报率。其主要存在于场内交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的无限期型 A 类份额。因为不同的分级基金成立时间不同，约定收益率区别更大，所以交易价格也会出现较大差异，这就造成了不同 A 类份额之间的收益率无法直接进行比较，隐含收益率就应运而生，提供了一个统一衡量 A 类份额内投资价格高低的评判标准。

由于分级基金的向下不定期折算对于折价交易的 A 类份额有利，对于溢价交易的 A 类份额不利，因此，对于折价交易的 A 类份额，投资者的实际长期投资回报率会高于其隐含收益率；对于溢价交易的 A 类份额，投资者的实际长期投资回报率则会低于它的隐含收益率。

所以在隐含收益率相同的情况下，应优先选择折价率较高的无限期 A 类份额。隐含收益率的高低可以作为买入或卖出 A 类份额的依据之一，原则上是买入高隐含收益率的 A 类份额，卖出低隐含收益率的 A 类份额。

### 2. 实现无限期型 A 类份额收益的方法

无限期型 A 类份额根据是否有下折保护条款，可以将其分为有下折保护条款、无下折保护条款和采用同涨同跌机制的 A 类份额 3 种。在没有触及下折触发点的情况下，有无下折保护条款的无限期型 A 类份额收益实现方法基本相同，分别是约定收益率和隐含收益率，其中约定收益率主要通过以下两个途径实现。

☆ **获得 A 类份额：** 在母基金成立时买入，在场内母基金分拆为 A 类份额和 B 类份额后，卖出 B 类份额获得 A 类份额。直接在二级市场买入 A 类份额，只需要支付一定的交易佣金即可，费用极低。

☆ **实现 A 类份额收益：** 投资者如果长期持有，参与投资 A 类份额每年的投资收益则主要体现为定期折价分红。因此，约定收益率越高，投资者每年可以获得的母基金份额越多，同时 A 类份额的交易价格也会越高，导致各个 A 类份额的隐含收益率趋于相近。

隐含收益率主要通过以下 3 个途径来获取和实现。

☆ **波段投资与持有至定期折算：** 选择隐含收益率高的 A 类份额买入，并持有至到期折算，获得银行收益率的投资收益。到期折算后，再选择另一个隐含收益率较高的 A 类份额买入。

☆ **波段投资于整体折溢价率：** 在分级基金整体溢价率较高时，减仓 A 类份额；在分级基金整体溢价回落至平价或折价交易时，加仓隐含收益率较高的 A 类份额。

☆ **长期持有：** 选择一个约定收益率高的 A 类份额在母基金认购期间买入，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





上市后卖出 B 类份额，长期持有 A 类份额，或者在 A 类份额的隐含收益率较高时买入，并长期持有。

如果 B 类份额价格接近或触及下折触发点，有下折条款的 A 类份额会产生额外收益。

☆ **A 类份额处于折价状态：**市场资金为博取 A 类份额的下折收益，A 类份额的交易价格会出现上涨，折价缩小，甚至会出现溢价，而一旦触及下折点，A 类份额就会立即获取下折收益。

☆ **A 类份额处于溢价状态：**如果溢价的 A 类份额遇到 B 类份额向下折算，交易价格或下跌接近净值，溢价消失，在溢价时买入 A 类份额的投资者可能会面临损失，此时更需要注意 B 类份额下折的风险。

☆ **同涨同跌的 A 类份额：**相比有下折条款的无限期型 A 类份额，采用“同涨同跌”机制的无限期型 A 类份额存在利息递延支付的风险。

因此，没有下折机制的保护，此 A 类份额的风险比有下折机制保护的无限期型 A 类份额要大，但是盈利空间也相对更大。从隐含收益率来看，此 A 类份额的隐含收益率往往高于有下折机制的无限期型 A 类份额。

### 3. 无限期型 A 类基金为什么会亏损

是投资就会存在风险，存在风险就意味着可能出现亏损。无限期型 A 类份额的风险主要集中在两个方面。

☆ 债券市场风险

在债券市场走熊的情况下，无限期型 A 类份额也难逃亏损。因为从利率的变化趋势来看，是长期处于下降中的，国家政策的大方针是降准降息。而我们知道 A 类份额的约定收益率是一年定期存款利率 +3% 左右，如果一年定期存款利率下降，那么 A 类份额的收益自然下降。

因此，在投资无限期 A 类份额时，如果债券市场走弱，A 类份额有出现短期亏损的可能。但投资者要知道的是，折价交易的无限期型 A 类份额不会长期保持亏损，只要投资者中长期持有，就能获得比实际回报率更高的收益。

☆ 股票市场风险

对于即将触发向下不定期折算和在同涨同跌临界值附近的无限期型 A 类份额基金可能会面临这类风险。在 B 类份额接近向下不定期折算临界值时，如果市场大幅回升，这些具有不定期折算预期的 A 类份额价格可能会回调。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**应用技巧　同涨同跌的买入技巧**

如果 B 类份额的价格到达同涨同跌临界值，在 A 类份额和 B 类份额将保持同涨同跌的情况下，市场下跌，A 类份额也会随之下跌；市场上涨，A 类份额也会随之上涨，如果投资者对市场的走势判断错误，而没在下跌时买入，就会亏损。

## 11.2.2 有限期型 A 类份额的盈利与亏损

有限期型 A 类份额拥有固定的存续期限，封闭期一般为 3 个月、6 个月、1 年或 3 年等。到期后可以自行申购、赎回，或者转为 LOF 基金后按净值赎回。有限期 A 类份额是指 A 类份额的每个运作期有限，而不是该 A 类份额对应的母基金的运作期有限。

另外，半封闭式分级基金的 A 类份额属于定期可以申购、赎回的类型。封闭式分级基金的 A 类份额则属于到期转为 LOF 基金的类型。无论是半封闭式还是封闭式的 A 类份额实现收益的模式，无非是场内交易和场外交易两种。

### 1. 有限期型 A 类份额的场外交易

这些 A 类份额在基金公司、银行或其他代销机构进行销售，通常不收取申购和赎回的费用，也有基金公司规定向持有不足两个封闭期的投资者收取约 0.1% 的赎回费。

这些 A 类份额的约定收益率是“一年定期存款利率 + 固定利率”、“一年定期存款利率 + 固定倍数”或“一年定期存款利率 × 固定倍数 + 利差”的模式。

2013 年，债券市场收益率大幅上涨，导致银行理财产品的收益率暴涨，业绩良好的货币基金收益率在 6% 以上，超过了 A 类份额的约定收益率，导致 A 类份额在开始申购和赎回时，出现了大比例的净赎回。因此，在这之后发行的新的分级基金大都采用浮动利差的模式。

在浮动利差的模式下，基金管理人可以根据产品当时的市场利率对 A 类份额的约定收益率进行调整，以防止该 A 类份额的约定收益率低于货币市场基金的收益率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 2. 有限期型 A 类份额的场内交易

一般来说，这些 A 类份额存在小幅折价，价格波动也非常小，因此不适合做波段交易，但因为存在折价率，所以隐含收益率会高于约定收益率。因此，这些 A 类份额适合买入持有至到期策略的投资者，在牺牲一定流动性的情况下，投资者可以通过持有到期收获相对较高的收益。

投资有限期型 A 类份额，投资者应主要关注产品的流动性，避免出现流动风险；其次是关注投资期限，选择到期时间与投资期限相对一致的份额，同时关注到期收益率的高低变化。

指数型分级基金的 A 类份额与债券型分级基金的 A 类份额在到期折算上略有不同。指数型分级基金的 A 类份额普遍是每年定期折算，相当于一年一次分红。因为这类 A 类份额分红支付的是波动性较大的母基金份额，所以对于保守型投资者而言意味着需要承担一定的风险，但也正因为这些风险，这些 A 类份额的到期收益普遍更高。

### 3. 有限期型 A 类份额的亏损

有限期型 A 类份额的风险低于无限期型 A 类份额，亏损的可能性比较低，但是在特殊情况下，还是会有亏损的可能。

场内交易的有限期型 A 类份额与场外交易面临的亏损风险有所不同，场外交易的有限期型 A 类份额类似于银行的非保本理财产品，当 B 类份额净值跌为零元时，A 类份额就会存在亏损的风险。

但是这种可能性并不大，历史数据显示，在 6 个月内，债券基金净值下跌几乎没有超过 10% 的。而且《新基金运作管理办法》规定，债券基金单个债券持仓不能超过 10%，只有在同时有 3 只不同的债券违约，而且投资回收率为零的情况下，A 类份额才会受到影响。

场内交易的有限期型 A 类份额类似于有限期债券。可以分为股票分级 A 类份额和债券分级 A 类份额，其中股票分级 A 类份额存在向下不定期折算，债券分级 A 类份额则没有向下不定期折算。

场内交易额有限期型 A 类份额主要具有以下两个风险。

☆ 债券市场的短期风险，受市场流动性影响。

☆ 债券分级 A 类份额会面对 B 类份额大幅下跌的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 11.2.3 A 类份额投资策略

无论是哪一种投资产品，首先应该关注的是该产品的流动性，场内交易的 A 类份额最大的优势就是其流动性非常强，可以随时变现。再加上 A 类份额的收益类似固定收益，因此可将其与市场上的同类其他理财产品进行对比，从而做出是否投资的决策。

☆ **定期申购赎回（封闭型）场外交易的 A 类份额：**这类产品与银行短期的保本收益型理财产品类似，投资者只需要关注其约定收益与市场中同类产品的高低即可。

☆ **场内交易的有限期型 A 类份额：**投资者应重点关注其持有到期的收益率，选择收益较高的品种。

☆ **有向下不定期折算保护的场内交易无限期型 A 类份额：**重点关注隐含收益率，选择隐含收益率较高的品种。在多只 A 类的隐含收益率相近的时候，选择具有折价交易条款且距离下折触发点较近的品种。但要注意，若没有持有至到期折算就赎回，在享受价差收益的同时，会损失 A 类份额的隐含收益。

☆ **同涨同跌机制的 A 类份额：**远离临界值时，适合低风险投资者；接近或跌破临界值时，适合风险承受能力更强的投资者。若市场转好，顺延支付的利息会得到补偿。

## 11.3 分级基金 B 类份额的实战技巧

分级基金 B 类份额又被称为杠杆份额，B 类份额具有交易杠杆，在放大市场收益的同时，也放大了投资风险，更适合那些对于市场有一定判断能力、风险承受能力强的投资者。

### 11.3.1 B 类份额的盈利与亏损

开放式 B 类份额是指具有配对转换机制的分级基金，它包括了多数指数型 B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





类份额和部分债券型 B 类份额。

### 1．B 类份额的盈利

B 类份额的收益主要来源于以下几个方面。

☆ 母基金净值上涨。

☆ 杠杆效应，让收益扩大化。

☆ 整体折溢价率的调整。

☆ A 类份额的涨跌。

在 A 类份额价格稳定、母基金整体折溢价率不变动的情况下，B 类份额的价格涨跌幅等于母基金净值涨跌幅与杠杆倍数的乘积。只有当标的指数上涨，B 类份额才有可能取得正收益。在标的指数上涨的前提下，B 类份额的杠杆倍数越高，收益也会越高。所以投资者在选择 B 类份额时，主要关注两个方面：一是看标的指数，即母基金跟踪的目标指数，是否存在投资机会；二是看 B 类份额的杠杆倍数。

**【实战案例】B 类份额价格特点**

图 11-3 所示为医疗 B 份额 2015 年 6 月至 10 月的 K 线图。

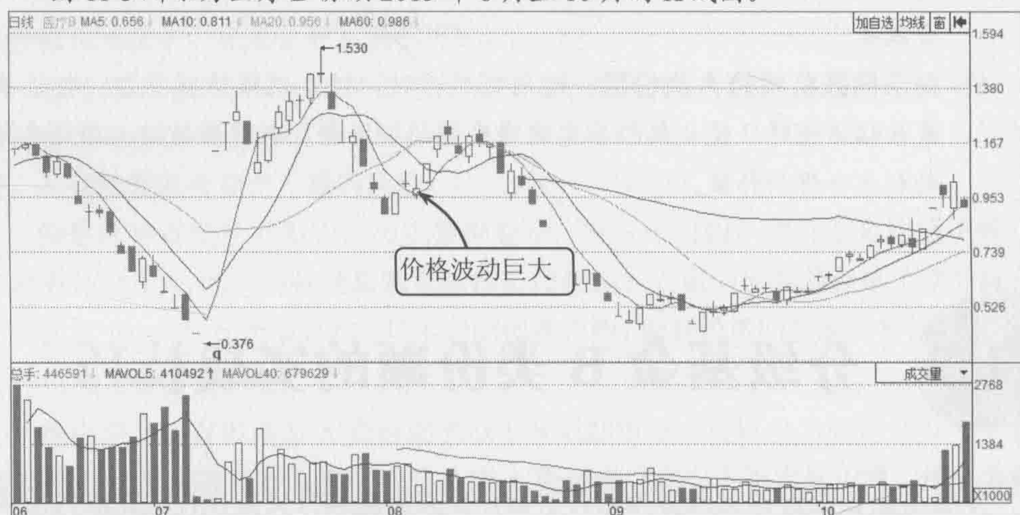



图 11-3 医疗 B 份额 2015 年 6 月至 10 月的 K 线图

从图 11-3 中可以看出，医疗 B 份额的市场价格波动巨大，短期内上涨和下跌快速变化，给投资者带来不少短期机会。

B类份额的剧烈波动，一方面反映了跟踪指数的大幅波动，另一方面也反映了该基金的杠杆倍数大。标的指数不同，B类份额的波动程度也会不同，例如沪深300指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数的波动肯定不如医疗和军工等指数。另外，波动的幅度也与B类份额的杠杆倍数有关，倍数越大，波动越大。

### 2. B 类份额的亏损

B 类份额出现亏损的原因很多，主要包括以下 4 个方面。

☆ 目标指数的下跌

指数型分级基金 B 类份额的杠杆效应在指数下跌时仍会起作用，它会快速地放大 B 类份额的损失。例如在 2015 年 6 月 15 日至 7 月 10 日，上证指数下跌幅度超过了 45%，而同期不少的 B 类份额损失都是在 60% 甚至更多，这就是由指数下跌和杠杆倍数引起的。

☆ 母基金整体溢价率过高

过高的整体溢价率一定会因为套利资金而收敛到零，在这个过程中，又因为指数型分级基金 B 类份额存在杠杆而损失惨重。

☆ B 类份额触发向下不定期折算

2012 年 8 月 1 日至 30 日，银华 90 母基金净值下跌 6% 左右，而同期的银华鑫利 B 类份额价格跌幅却高达 36%，但该 B 类份额的价格杠杆仅仅变化 3 倍左右，最终却形成了 6 倍的损失，这主要是因为在这个周期内，银华鑫利触发了向下不定期折算。

在折算过程中，折价交易的银行鑫利 A 类份额享受到了折价率变小带来的收益，价格上涨 8% 左右，因此银华鑫利 B 类份额就需要承担 A 类份额的收益与母基金的损失。

☆ A 类份额大幅上涨，B 类份额出现亏损

在母基金净值不变的前提下，A 类份额市场价格的上涨，必然会引起指数型 B 类份额的下跌，否则就会出现套利机会。因此，对于那些交易价格被过度低估的 A 类份额，投资者要谨慎对待它的 B 类份额，警惕 A 类份额价格上涨带来的 B 类份额价格下跌的风险。

## 11.3.2 B 类份额的分类

根据母基金的运作方式不同，B 类份额可以分为指数型、债券型和股票型 3 类。其中指数型 B 类份额是分级基金市场中关注度最高、成交量最大的产品。

债券型 B 类份额也是分级基金市场上投资价值较高的产品，特别是债券市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





发展情况向好时。与前两类产品相比，股票型B类份额由于其投资对象模糊、透明度低，受关注度较低。

### 1．指数型分级基金B类份额

指数型分级基金B类份额以股票市场中某指数为投资目标，是分级基金市场中的主流。市场上交流量最大，短期表现最突出的分级基金一定是指数型B类份额，例如医疗B、军工B、传媒B和创业板B等。

根据分级基金的机制，还可以对指数型B类份额进行细分，简单来说，具体可以将其分为以下3类。

☆ **下折机制、配对转换：** 这是B类份额中的主流。

☆ **同涨同跌、配对转换：** 市场上这类产品数量较少，暂时有申万进取和恒生B。

☆ **下折机制、封闭运作：** 该类产品数量非常少，只有瑞福进取仍在运营。

### 2．债券型分级基金B类份额

债券型分级基金B类份额的母基金以债券为投资对象，收益稳定，风险很低。虽然这类B类份额成交并不活跃，但是它们之间隐藏的投资机会却不少。根据分级机制，可以将债券型分级基金B类份额分为以下4类。

☆ 母基金封闭式运作，A类份额和B类份额均可上市交易。且A类份额和B类份额的封闭期相同。这类产品数量不多，但有一定的投资价值。

☆ 母基金封闭式运作，A类份额定期开放申购和赎回，B类份额上市交易。市场中这类产品数量较多。

☆ 母基金封闭式运作，A类份额定期开放申购和赎回，B类份额不上市交易。作为刚兴起的B类份额形式，有待发展。

☆ 母基金开放式运作，并配对转换，A类份额和B类份额均上市交易。

## 11.3.3 技术指标分析B类份额

投资者如果要分析B类份额的投资价值，可以借助技术指标进行分析。B类份额的技术指标主要有净值杠杆、价格杠杆和整体折溢价率。

### 1．净值杠杆

净值杠杆主要表示，当A类份额净值不变时，母基金净值上涨所带动B类份额净值上涨的幅度。其计算公式如下。

净值杠杆＝母基金净值 ÷（B类份额占比 ×B类份额净值）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如果 B 类份额的杠杆为两倍，那么在一个交易日内，母基金净值上涨 2%，则 B 类份额的净值就会上涨 4%。但是对于在二级市场中交易的指数型 B 类份额而言，净值杠杆用处不大。因为投资者是通过市场价格来进行买卖和获利的，而不是净值，两者常出现偏差。

## 2. 价格杠杆

价格杠杆表示的是，当 A 类份额价格不变，在分级基金整体折溢价率不变的情况下，母基金净值上涨带动 B 类份额价格上涨的幅度。其计算公式如下。

价格杠杆 = 母基金净值 ÷（B 类份额占比 × B 类份额价格）

价格杠杆对于投资者分析指数型 B 类份额投资价值的高低，具有较大的帮助。因为价格杠杆计算的是 B 类份额价格与母基金价格之间的关系，这关系到投资者的直接收益。

### 【实战案例】价格杠杆的推导

以银华深证 100 分级为例，该基金募集成立时，银华稳进 A 类份额与银华锐进 B 类份额的份额比为 1:1。如图 11-4 所示，银华锐进的最新价格为 1.21 元，同时在 2015 年 11 月 24 日，银华 100 的净值为 1.08 元，银华稳进的价格为 0.95 元。

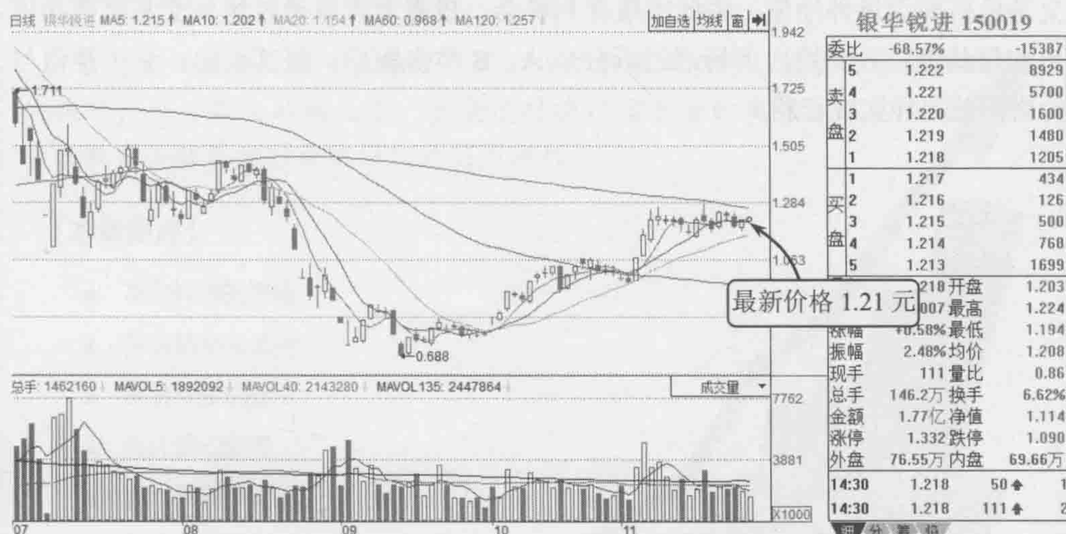



图 11-4 银华锐进 2015 年 7 月至 11 月的 K 线图

银华锐进的价格杠杆 =（1.08 × 1）÷（0.5 × 1.21）=2.61（倍）

在知道银华锐进的价格杠杆为 2.61 倍后，如果母基金银华 100 上涨 5%，那么银华锐进的价格涨幅应该为 2.61 × 5%=13.05%，大幅高于目标指数的涨幅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 3. 整体折溢价率

整体折溢价率的计算公式比较复杂，具体如下。

整体折溢价率 =[（A 类份额占比 ×A 类份额价格 +B 类份额占比 ×B 类份额价格）÷ 母基金净值 -1]

一旦产生整体溢价，除了瑞福分级外，对于具有配对转换机制的指数型分级基金，就会有投资者按照净值申购母基金，然后将其分拆为 A 类份额和 B 类份额，再在二级市场中按照它们的交易价格卖出，以分享整体溢价带来的收益。也正是由于这样的套利机会，分级基金整体折溢价率很难长时间高于 1% 或者低于 -1%。

## 11.3.4 分级基金套利

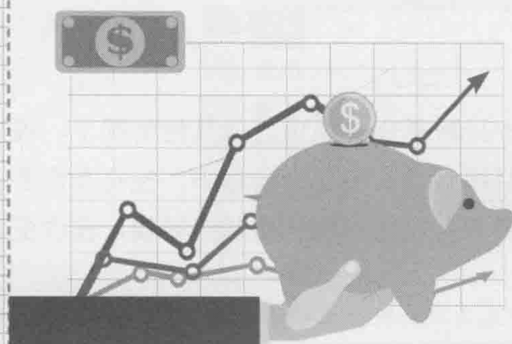
分级基金（母基金）的套利与股票投资中的低买高卖类似。通过前面的学习，我们知道母基金净值与价格的计算公式分别如下。

母基金净值 =A 类份额净值 ×A 类份额占比 +B 类份额净值 ×B 类份额占比

母基金价格 =A 类份额价格 ×A 类份额占比 +B 类份额价格 ×B 类份额占比

如果 A 类份额按净值交易，B 类份额出现溢价交易时，会导致母基金的场内交易价格高于场外净值，由此出现套利机会。投资者可以通过场外交易按照净值申购母基金，再到场内市场通过拆分成 A、B 类份额后，将其卖出，利用净值与价格间的差异实现套利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第12章 基金投资的其他实用操作

**【本章导读】**

在基金的投资过程中，除了认购、申购和赎回以外，投资者还会涉及其他操作，包括基金的转托管、基金的转换以及基金的定投，这些都是投资者在投资多数基金时会使用到的实用操作。

**【本章要点】**

- ▲ 基金转换的概念
- ▲ 基金转换的条件
- ▲ 基金转换的费用
- ▲ 转托管的分类
- ▲ 什么是基金定投
- ▲ 基金定投的特点
- ▲ 基金定投的不足
- ▲ 基金定投的原则与风险
- ▲ 把握基金定投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 12.1 基金的转换

投资者在原持有基金业绩变差、发现一只新基金业绩诱人或其他情况下，通常会将现持有的基金卖出，然后申购其他目标基金。在这个过程中，投资者需要支付一次赎回费和一次申购费。其实，投资者可以很好地利用基金转换，在改变投资基金的同时，又能节省一笔费用。

## 12.1.1 基金转换的概念

基金转换是指在持有基金公司发行的开放式基金的情况下，投资者可以将持有的基金份额直接转换为该公司旗下的其他开放式基金份额。基金转换省略了赎回和再投资的过程，极大地便利了投资者。投资者通过基金的转换，可以更长时间地持有基金，有助于培养投资者长期持有的投资理念。

当证券市场行情发生根本性变化时，就是投资者进行基金转换的时机。准确把握转换时机，可以给投资者带来意想不到的收益。在股票市场低迷时，投资者可以将其他基金转换为债券或货币基金，进行风险规避。当市场走出低迷，行情由下跌转换为上涨后，投资者又可以将手中的货币基金转换为股票或混合基金，最大限度获取证券市场上涨带来的红利。

**【实战案例】通过股票交易软件进行基金转换**

**step01** 打开股票交易软件，在输入账号、密码和验证码后，单击“登录”按钮，进入股票交易软件操作页面。

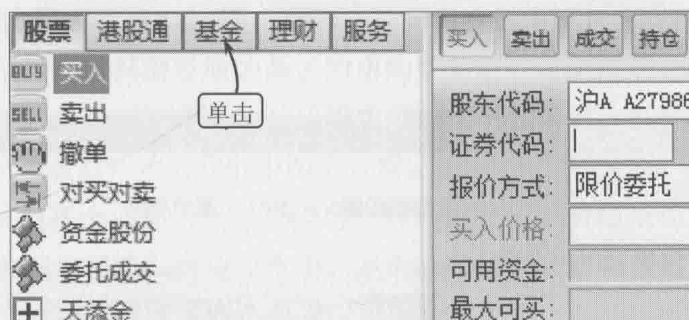
财富通 独立行情 独立交易
登录方式 客户号 普通交易 保护帐号
客户号 记住帐号
交易密码 ******
简易方式 5737
①输入
②单击
登 录 脱 机 取 消 高级行情设置
通讯设置 使用指南 主站测速

**step02** 进入股票交易软件的操作页面后，默认显示的是股票操作页面，单击左侧

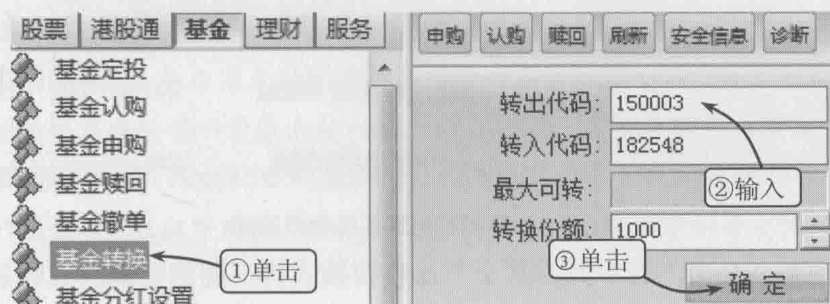
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



菜单栏中的“基金”选项卡，即可进入基金操作页面。




**step03** 进入基金操作页面内，单击左侧“基金转换”选项卡，在弹出的操作页面内，分别输入转出代码和转入代码，再输入转换份额，最后单击“确定”即可。




## 12.1.2 基金转换的条件

基金的转换不是投资者可以随意进行的，所有要转入和转出的基金需要符合一定的条件，才能够进行基金的转换。

☆ 进行转换的两只基金，必须在同一家销售机构销售，并且是同一家基金公司旗下的两只开放式基金。

☆ 前端收费模式的开放式基金只能转换为前端收费的其他开放式基金，申购费为零的基金默认是前端收费基金。

☆ 后端收费的开放式基金可以转换为后端收费和前端收费的其他开放式基金，选择面更广。

☆ 进行转换的基金必须同时处于开放期，即处于可以申购或赎回的状态。开放式基金也不是每个交易日都能进行申购和赎回的，只有在开放期中才能进行基金的转换。

通过基金转换的条件可以看出，投资者在最初选择基金时，选择基金产品数

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





量多、产品线完善的基金公司是多么的重要。基金产品数量也是基金公司实力的体现，产品线的完善有利于投资者的基金转换。图 12-1 所示为嘉实基金旗下基金产品线示意图。

- 股票型
- 指数型
- ETF
- 混合型
- 债券型
- 货币型
- 封闭式
- QDII
- 理财型

您的位置>> 首页 > 基金产品

指数型 （点击↓可从高到低进行排序）

| 基金名称 | 截止日期 | 最新净值↓ |
|---|---|---|
| 嘉实中创400联接 | 2015-11-20 | 2.3715 |
| 嘉实中证500ETF联接 | 2015-11-20 | 2.0180 |
| 沪深300指数增强 | 2015-11-20 | 1.1390 |

图 12-1　嘉实基金旗下基金产品线

不同的基金公司，对不同的基金产品收费模式有不同的要求。有的基金产品只允许前端收费，有的可以前端也可以后端。所以进行转换的两只基金，除了是同一家基金公司旗下的产品外，还必须符合收费模式的要求，才能进行转换。

当前市场中只有少数基金支持前端和后端收费，但是在进行基金转换时，后端收费基金的选择面更广，可以选择前端或后端收费的基金。而且后端收费对于投资者而言也能减少一些购买成本，由此可见，投资者在选购基金时，如果基金同时支持前端和后端收费，应该尽量选择后端收费。另外，有的基金公司会设置最低的基金转出份额，少数基金公司设立的是 1000 份。

## 12.1.3 基金转换的费用

基金转换费用是指投资者按基金公司的规定在同一基金管理公司旗下的不同开放式基金之间转换投资所需支付的费用。

基金转换费的计算通常采用费率方式或固定金额方式。采用费率方式收取时，以基金单位资产净值为基础计算，费率不会高于重新申购费率，所以投资者能够节省这部分费用。通常情况下，转换费用率很低，一般只有百分之零点几。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金的转换费用并没有明确的规定，具有很大的随意性，基金公司不同，甚至不同类型的基金之间进行转换，转换费用都会有较大差距。债券型或货币型基金转换为股票型基金时只需要缴纳两者的申购费差价；股票型基金转换为债券型或货币型基金时，多数时候是不收取转账费用的。也就是说，只有转入基金的申购费率高于转出基金时，才会收取申购费差额。

如果是在伞型基金内部的子基金间进行转换，几乎是费用全免。有的基金管理公司也会要求在几次转换内免收费用。总而言之，基金转换费用不会高于申购费，对于投资者而言是可以节约不少投资成本的。善于使用基金转换，是成熟基金投资者的表现。

基金转换费用由申购费补差和赎回费补差两部分构成，具体收取情况视每次转换时的两只基金的申购费率和赎回费率的差异情况而定。

☆ **赎回费补差：**转出基金的赎回费高于转入基金的赎回费，则收取赎回费差；若转出基金的赎回费低于转入基金的赎回费，则不收取赎回费差。

☆ **申购费补差：**前端收费基金之间的转换，由申购费低的基金转到申购费高的基金时，收取申购费差价；由申购费高的基金转到申购费率低的基金时，不收取差价。

## 【实战案例】进行基金转换实战

投资者王某在 2014 年 1 月购买了华夏安康债券 A 基金 1 万元。图 12-2 所示为华夏安康债券 A 基金的申购费率。进入 2014 年 10 月后，股票市场逐渐走强，王某不满足于债券基金的低收益，准备将原有基金转换为股票基金。

（1）通过华夏基金直销中心申购A类份额的养老金客户申购费率如下：

| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 前端 | 申购金额 ≥ 500 万元 | 每笔1000元 |
| | 200 万元 ≤ 申购金额 < 500 万元 | 0.04% |
| | 50 万元 ≤ 申购金额 < 200 万元 | 0.12% |
| | 申购金额 < 50 万元 | 0.32% |

**图 12-2　华夏安康债券 A 基金的申购费率**

王某在购买基金时需要支付的申购费率为 0.32%，而他最终决定将华夏安康债券 A 基金转换为同样是华夏基金旗下的华夏红利混合基金。图 12-3 所示为华夏红利混合基金的申购费率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| | 条件 | 费率 |
|---|---|---|
| 前端 | 申购金额 ≥ 1,000万元 | 每笔按500元收取 |
| | 500万元 ≤ 申购金额 < 1,000万元 | 0.80% |
| | 100万元 ≤ 申购金额 < 500万元 | 1.20% |
| | 申购金额 < 100万元 | 1.50% |
| 后端 | 条件 | 费率 |
| | 持有期限 ≥ 8 年 | 0.00% |
| | 4 年 ≤ 持有期限 < 8 年 | 0.50% |
| | 3 年 ≤ 持有期限 < 4 年 | 1.00% |
| | 2 年 ≤ 持有期限 < 3 年 | 1.20% |
| | 1 年 ≤ 持有期限 < 2 年 | 1.50% |
| | 持有期限 < 1 年 | 1.80% |

图 12-3 华夏红利混合基金的申购费率

由于王某在购买华夏安康债券 A 基金时，采用的是前端收费模式，因此在转换为华夏红利混合时，也只能选择前端收费模式，那么他应该缴纳的申购费率为华夏红利混合 1.50% 减去华夏安康债券的 0.32%，最终只需要缴纳 1.18% 的申购费率，节省了一笔费用，可以购买到更多的华夏红利混合基金份额。

很多情况下，基金转换为投资者节约申购费用是其次，更重要的是节约的申购费直接转化为了基金份额，在长期持有的情况下，这部分基金份额能为投资者带来更高的收益。

## 12.1.4 基金转换的技巧

什么时候适合进行基金转换，是多数投资者无法掌握的关键问题，此时就需要了解一些基金转换的技巧。

### 1. 证券市场行情反转

证券市场行情发生反转时，投资者前期持有的基金已经不能适应市场的发展，必须适时做出调整。证券市场的行情反转包括，由熊市转牛市或由牛市转熊市，此时是投资者进行基金转换的好时机。

证券市场由熊市转为牛市时，投资者可以将手中低风险的基金转换为股票型或混合型等高风险基金。证券市场由牛市转为熊市时，投资者就应该将持有的高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





风险基金转换为货币型、债券型等类型的基金。

【实战案例】选择基金转换的时机

图 12-4 所示为创业板指数 2014 年 9 月至 2015 年 6 月的 K 线图。

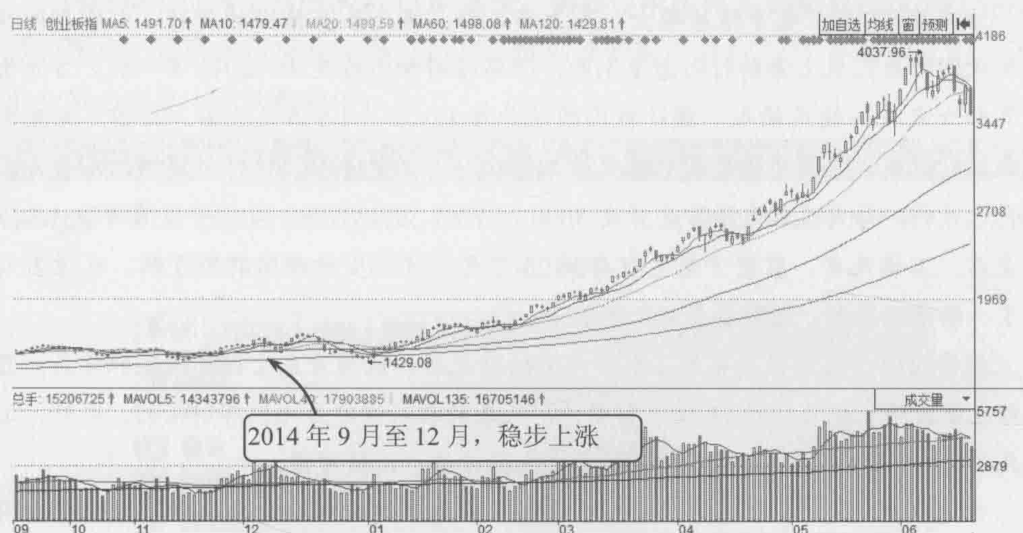



图 12-4 创业板指数 2014 年 9 月至 2015 年 6 月的 K 线图

从图12-4中可知，创业板指数在2014年9月至12月就已经处于平稳上涨行情中。进入12月后，创业板指数经过回调，最终在2015年1月再次上涨，而且上涨趋势非常明显、凶猛。这表明证券市场，至少是整个创业板市场已经进入上涨行情中，投资者迎来转换基金的时机。

投资者如果在 2015 年 1 月将手中的低风险基金转换为高风险的指数型或股票型基金，持有到 2015 年 6 月，至少可以获得 100% 的投资收益。

## 2. 风险承受能力变化

如果投资者的实际情况发生变化，导致风险承受能力发生变化，此时就需要将基金进行转换，选择适应自身风险承受能力的基金。

例如，随着工作的进展和收入的增加，投资者的可支配收入也在增加，投资者的风险承受能力自然上升，不再满足于原来持有的债券型、货币型基金，就会考虑将基金转换为股票型基金。

另外，随着年龄的增加以及疾病的出现，会让投资者的风险承受能力减弱，这时投资者就可以考虑将手中的高风险基金转换为低风险基金。

此外，投资者在选择基金转换时还应该注意，不要轻易跨界进行转换。不熟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





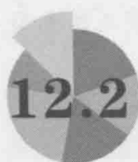
悉的基金产品也不要随意转换，更不能频繁转换，这样做不仅增加了投资费用，也会面临更大的投资风险。

**【实战案例】根据投资者情况进行基金转换**

方先生25岁，电子信息硕士，在上海工作。方先生有旅游的爱好，大学期间就曾在放假时自己从上海骑行回老家湖南，一路旅游和体验生活。2015年年底，方先生打算和女友去一趟尼泊尔，预计自己的花费在1.0万～1.5万元左右。目前，方先生的收入状况是，每月有1.2万元的税后工资收入。开支方面，住公司提供的宿舍，其余自己开销，每月日常生活方面开支3000元左右，其他娱乐、学习开支每年在1.5万元左右。工作几年，目前方先生有存款25万元，方先生对理财有所了解，也适当购买了一些债券基金，还有各类互联网基金。

投资经验丰富的张先生在了解方先生的情况后，认为方先生拥有较高的学历，且工作也是比较“吃香”的IT技术型工作，未来的收入肯定是比较有前景的。另外，工作几年也有一定的资金积累，积累的资金未做投资，比较可惜。

方先生目前有25万元的“闲置”资金，张先生建议可以拿出一半左右的资金用以配置一些稳健型的投资品种，例如货币型基金。关于投资期限，考虑到方先生年底前要出去旅游，目前时间大约有10个月，建议拿出5万元配置一些短期的理财产品。同时建议方先生将原有价值10万元左右的债券基金转换为同一基金公司旗下的指数型基金。



# 12.2 基金的转托管

投资者在参与LOF基金的投资过程中，就会涉及基金的转托管，这是由LOF基金份额跨系统托管的特点所决定的。

## 12.2.1 基金转托管的概念

基金转托管是指将托管在不同系统中的基金份额转换到同一系统，以便进行直接交易。LOF基金的转托管是其套利的前提条件，是由于其独特的购买方式而形成的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



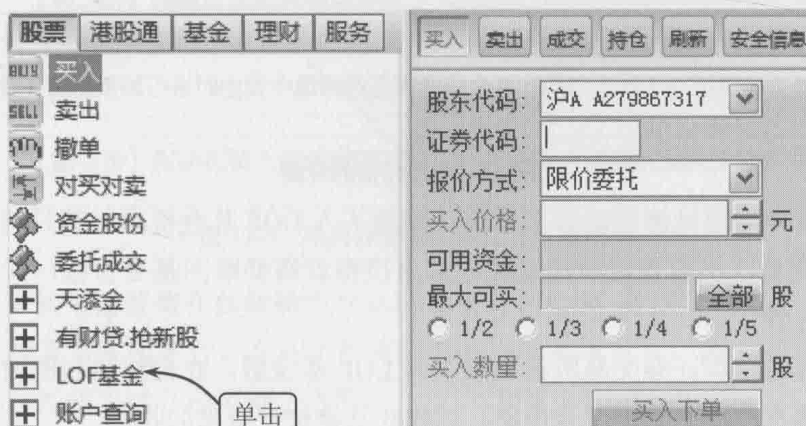


购买 LOF 基金有两种渠道，一是通过深圳证券交易所购买；二是通过代销机构购买。购买渠道不同，基金份额所托管的系统也就不同，不同系统间的基金份额无法直接进行交易操作。

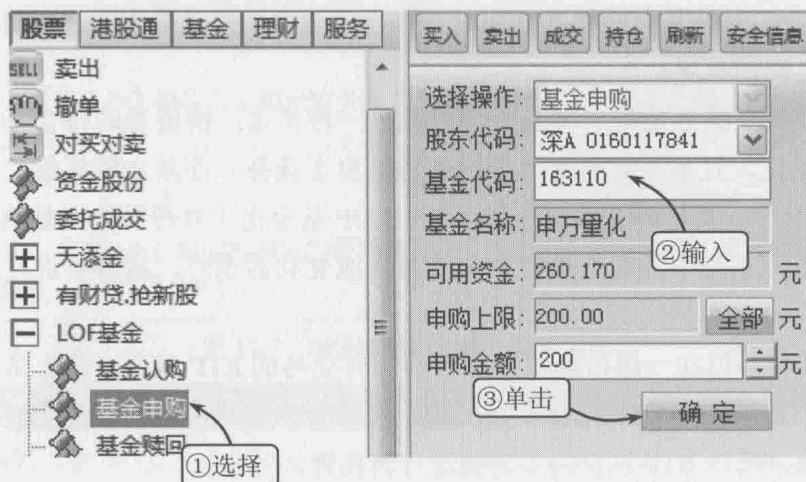
通过深圳证券交易所购买 LOF 基金，需要使用深圳 A 股账户或深圳证券投资基金账户。投资者可以在证券公司开立深圳证券账户进行 LOF 基金的认购，认购的金额必须是 100 的整数倍。

**【实战案例】在证券市场中购买 LOF 基金**

**step01** 打开并成功登录股票交易软件，进入股票交易软件的操作页面内，在左侧的菜单栏中单击“LOF 基金”选项卡。




**step02** 在弹出的快捷菜单中选择“基金申购”选项，在右侧弹出的操作页面内，分别输入要申购的基金代码和申购金额，最后单击“确定”按钮即可。




通过代销基金认购新上市的 LOF 基金，应该使用中国结算公司深圳开放式基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金账户。已经拥有深圳证券账户的投资者，可通过基金管理人或代销机构用其深圳证券账户申请注册深圳开放式基金账户。没有深圳证券账户的投资者，可以直接申请基金账户，注册之后即可完成对 LOF 基金的认购。

## 12.2.2 转托管的分类

基金份额的跨系统转托管，根据购买基金途径的不同，可以分为如图 12-5 所示的两类。

通过深圳证券交易所认购或购买的 LOF 基金需要进行赎回时进行跨系统转托管。

通过基金代销机构认购或申购的基金需要在证券市场中卖出时进行跨系统转托管。

图 12-5 转托管的分类

投资者如果通过深圳证券交易所认购或买入 LOF 基金份额，其只能在深圳交易所进行交易，不能直接申请赎回，如果投资者需要赎回基金份额，就需要办理跨系统转托管。

投资者在深圳证券交易所认购或买入 LOF 基金后，在已经盈利的情况下，可以选择直接在市场中卖出基金份额，以收获基金价差带来的收益。

在投资过程中，投资者偶尔会将基金转换与基金转托管相混淆，其实两者具有很明显的区别。基金转换的应用范围可以扩大至所有的开放式基金中，可以包括 LOF 基金。只是基金转换在使用时受到申购费缴纳模式的影响，即前端收费与后端收费之间的差异。

基金转换实质上是将一种基金转换成另一种基金，投资者的持仓基金已经发生根本性变化，且基金转换是出于投资者的自主选择。而基金转托管，只会出现在 LOF 基金中，其他基金没有这种情况。LOF 基金由于其特殊的交易模式，所以当托管在不同系统中的基金份额有交易需求或套利需求时，就需要进行基金的转托管。

作为同样可以在一级市场和二级市场同时交易的 ETF 基金，由于是在上海证券交易所上市，且是 ETF 基金利用一篮子股票作为媒介，并不是基金份额与资金的直接交换，所以 ETF 基金并不需要进行转托管。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





### 12.2.3 办理转托管

根据转托管的分类，不同类型的转托管手续，其办理流程有细微差别。图 12-6 所示为场内转场外的转托管手续办理流程示意图。

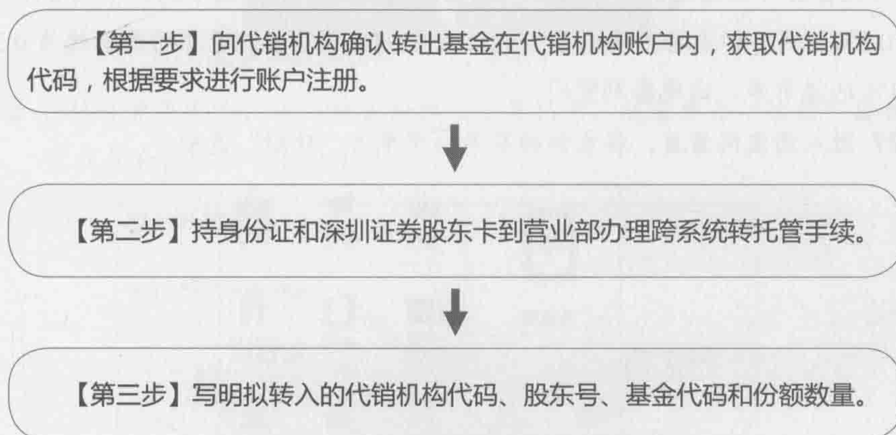



图 12-6　场内转场外的转托管手续流程

投资者如果想要将在代销基金处认购或申购的 LOF 基金份额卖出，必须通过深交所系统竞价卖出才行，在此之前需要先办理跨系统托管。图 12-7 所示为场外转场内的转托管手续办理流程示意图。

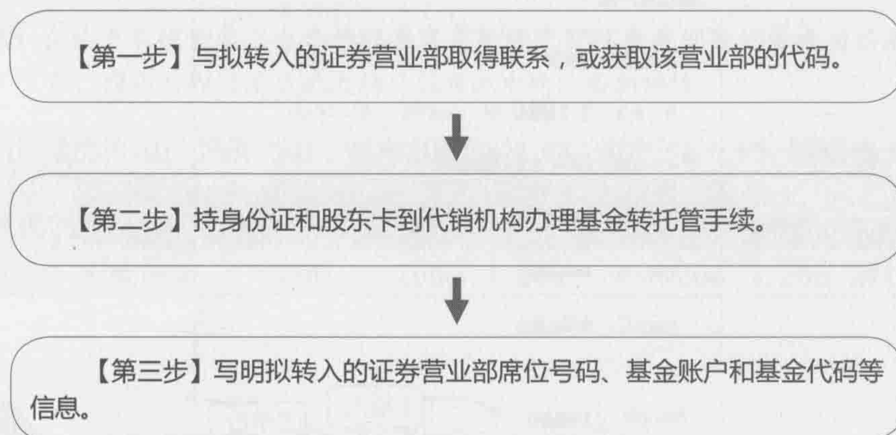



图 12-7　场外转场内的转托管手续流程

**【实战案例】低成本申购 LOF 基金通过转托管进行场内套利**

国泰民益在 2015 年 4 月 9 日当日的场内价格为 1.212 元，基金净值为 1.198 元，溢价率约 1.1%，此时进行场内申购国泰民益的费率高达 1.5%，如此高的费用率堵死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





了套利空间。投资者只能通过场外申购，然后转托管到场内卖出。

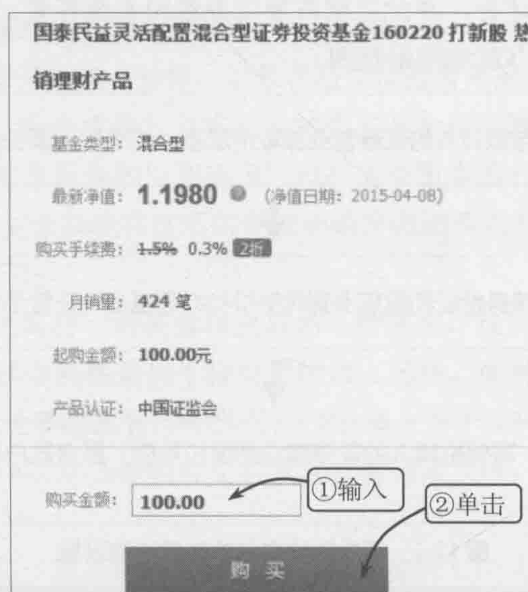
在场外申购的话，费用最低的是基金官网直销，费率 4 折，但在国泰基金的官网发行只有几种银行卡可以打 4 折，而且投资者不可能只在一家基金公司旗下进行套利，要注册各家基金公司官网账号，太过麻烦。

这时投资者可以通过购物平台——淘宝，进行场外基金的申购，申购费率永久两折，即 0.3%，然后加上场内卖出基金的佣金 0.03%，那么投资者的成本就为 0.33%，相比 1.1% 的溢价率，出现套利空间。

**step01** 进入淘宝网首页，在右侧的菜单栏中单击“理财”选项卡。




**step02** 在理财页面中找到国泰民益灵活配置混合型基金，可以看到此时的购买手续费为 0.3%，投资者输入购买金额，单击“购买”按钮即可。

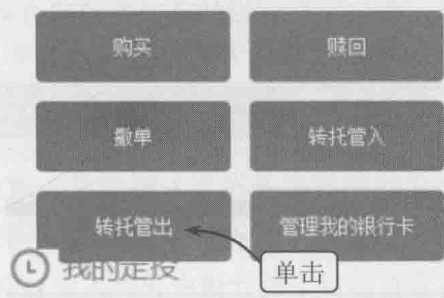



**step03** 基金的转托管需要两个工作日，所以 T+2 日后，投资者可以在官网看到菜单栏中出现“转托管出”按钮，单击该按钮即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net








**step04** 在转托管页面内，填写转出份额以及席位号，随后单击“继续”按钮即可完成基金转托管手续的办理。




**step05** 在接下来投资者在自己的股票交易软件中即可查看到转托管成功的基金份额，卖出后即可完成此次场外低成本申购的套利操作。

人民币：余额:0.10　可用:0.10　参考市值:2416.00　资产:2416.10　盈亏:0.00

| 证券代码 | 证券名称 | 证券数量 | 可卖数量 | 成本价 | 盈亏成本价 | 当前价 | 最新市值 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 160220 | 国泰民益 | 2000 | 2000 | 1.208 | 1.208 | 1.208 | 2416.00 |

# 12.3 认识基金定投

基金定投是基金的一种特有投资方式，适合那些资金规模有限、收入稳定的投资者群体。基金定投能够产生不错的复利效应，只要投资者能够坚持进行定投，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





尽量忽略市场短期的波动，那么基金定投就可以为投资者带来意想不到的收益。

## 12.3.1 什么是基金定投

在股票投资中，技术高超的投资者在买入股票时，通常会采取分批买入的方式，避免在同一个时间点买入股票，使得成本过于单一固定。分批买入可以均衡成本、分散风险，使投资者在面对市场行情变化时占据较有利的地位。

基金定投即来自于股票投资中的分批买入，基金定投是定期定额购买基金的简称，具体是指在固定的时间里以固定的金额购买指定的开放式基金，并在接下来的一段时间内重复这项操作。

基金定投可以使投资者的持有成本更为均衡，有利于分散市场风险，比较适合那些能够长期持有的基金投资者。投资者向基金销售机构提交基金定投业务申请后，需要确定每月的定投时间、定投金额和定投基金，即可成功办理基金定投业务。

许多投资者在进行定投时，都是在每月工资中划转部分进行基金投资。此时在确定定投时间时需要注意，应该将定投时间设置在工资发放后的一个星期之内，避免出现因余额不足导致定投失败的情况。

投资者确定好基金定投的相关事项后，到了每个月约定的定投时间时，基金代销机构就会在当天从投资者的账户中划转固定金额，购买固定的开放式基金，并把基金份额存入投资者的基金账户中。由于基金净值处于不断变动中，而投资者每月的定投金额不变，所以每月购买的基金份额不一定相等。

### 【实战案例】基金定投的魅力

随着对理财知识的进一步了解，蒋先生打算签约一份基金定投，因为一方面考虑到家庭今后的教育和养老支出，因此需要一种长期有效的投资方式，以实现人生未来阶段的特定理财目标。另外，蒋先生觉得基金定投是一种很好的强制储蓄行为，属于懒人投资，省心省力，比较适合自己，而且从理论上来讲可以超过银行定期存款利率，跑赢通货膨胀率。

跟妻子商量之后，蒋先生在2008年6月底签约了一只股票型基金作为定投对象。选择基金的时候，主要考虑了几个因素，一是基金公司的总体情况；二是本只基金成立以来的走势；三是跟同期成立的其他同类型基金的横向比较。至于每个月定投多少金额比较合适，这要看一个家庭的总体收支状况和现金流安排。在蒋先生这样的人生阶段，固定支出和阶段性支出项目相对较多，而收入尚未达到职业生涯的较高水平，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





因此决定每月投入 300 元，等到合适的时候再进行追加。

那么蒋先生在 2008 年 6 月至 2009 年 4 月的投资情况如何呢？图 12-8 所示为上证指数 2008 年 3 月至 2009 年 6 月的 K 线图。

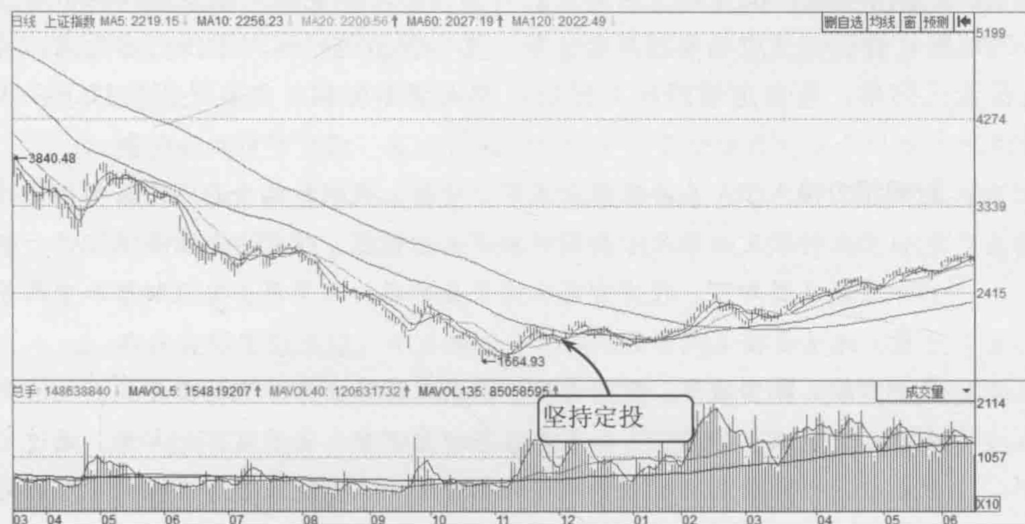



图 12-8 上证指数 2008 年 3 月至 2009 年 6 月的 K 线图

2008 年 6 月 30 日，扣了第一期定投款，当天该基金的净值是 1.22 元，到 11 月 7 日，净值是 0.827 元，4 个多月下降了 32.2%，也就是说，蒋先生的基金定投投进去就被套牢了。但是根据他的判断，市场最坏的情况应当快要过去了，就算 1664 点不是底部，离底部也不远了，并预估了 1400 点左右的最糟糕底部。在这个判断的基础上，蒋先生认为上涨的可能性比下跌的可能性要大，上涨的空间比下跌的空间要大，因此决定继续坚持把基金定投做下去。

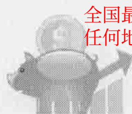
11 月份之后，在各种因素的综合推动下，沪指开始进入反弹阶段。看着所投基金的净值一路回升。2009 年 4 月 10 日，该基金的净值涨到了 1.197 元，与 2008 年 6 月 30 日的净值 1.22 元相比，仍然下降了 1.88%。

但是通过试算，发现蒋先生的基金定投竟然是盈利的。10个月内累计投入3 000 元，申购的份额是2837.6份，按照4月10日公布的净值1.197元，扣除手续费后获得了381.6元的投资净收益，收益率是12.7%，换算成年化收益率是15.26%。

而从 2008 年 6 月 30 日到 2009 年 4 月 10 日，沪指下跌了 10.85%，这说明基金定投在目前的市场状况下仍然获得了比较可观的正收益。

蒋先生在股市行情如此差的情况下坚持定投，亦能获得超过市场平均收益水平的投资收益，这就是定投的魅力。2015 年后股市行情肯定比当时更乐观，投资者若能坚持定投，收益肯定比蒋先生更高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 12.3.2 基金定投的特点

基金定投可以让投资者投入最少的时间精力，却能最大限度地获得市场投资的超额收益。一旦成功办理基金定投，那么投资这件事对于投资者而言，将变得无比简单。基金定投能够为投资者带来诸多便利，主要是因为以下六大特点。

☆ **时间精力投入少：**在办理基金定投手续后，代销机构会在每个月的固定时间自动划转固定金额用于购买开放式基金份额，投资者只需要保证银行账户中余额足够即可。投资者再次购买基金时，不用再去办理转账和申购等手续，省去了重复的操作。

☆ **定期定额，积少成多：**投资者每个月的工资除了基本生活费用及其他消费之外，会有不少的盈余，如果存在银行账户中，是非常不划算的。通过定投基金，可以让闲置资金达到增值的目的，未来就是投资者一笔可观的财富。而且定投的时间和金额都是固定的，能帮助投资者强制性储蓄，养成理财的好习惯。

☆ **不用考虑投资时机：**金融市场中任何投资都追求低买高卖，但事实上很少有人能在投资过程中把握到最佳的买卖时机。普通投资者越追求最佳买卖点，越容易出错，不如进行基金定投，忽略买入时机，不必太在意买入价格，忽略市场短期波动，只要长期定投下去，总会盈利。

☆ **均衡投资，分散风险：**基金定投的资金是分期投入的，投资的成本有高有低，在基金价格低时投入，可以减小持仓成本。因此总体来看，基金定投可以将投资者的持仓成本变得很均衡，与一次性投资相比，有效地分散了投资风险。

☆ **复利效应，长期持有：**基金定投的收益为复利效应，本金产生的收入加入本金继续产生收益，通过利滚利的效应，时间一旦拉长，复利效应就会为投资者带来可观的收入，但前提是投资者坚持长期持有。

☆ **手续办理方便快捷：**目前基金定投业务几乎覆盖了市场中的所有大型银行，而且基金定投的门槛逐渐降低，最低每月投资500元，甚至有的银行最低每月投资100元即可进行基金定投。目前投资者还可以通过网上操作，完成基金定投业务的办理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



### 12.3.3 基金定投的不足

基金定投虽然能让投资者省时省力地进行基金投资，并在长期坚持定投的前提下，为投资者带来可观的收益。但基金定投并非就是完美的投资方式，它也有一些不足之处，投资者对其应该知晓。

☆ **投资时间过于分散**：基金定投将投资者的资金分散到多个周期之内，历史数据显示，股票市场处于牛市的时间远远短于熊市的时间，因此在市场行情好转的情况下，投资者无法集中资金投入，就相当于错过了获得高额收益的机会。

☆ **存在定投失败风险**：不少投资者都是将工资的一部分划转为定投资金，但年轻群体总会面临大量的临时消费，在资金紧迫的时间里，定投资金无法按期到账就会导致定投失败。频繁的定投失败会让投资者的投资计划严重受损，投资收益趋于一般。

☆ **无法获得最大收益**：在行情持续看好的情况下，基金定投的份额需要一个逐渐累积的过程，获利的速度和空间要比一次性投资小很多。而在行情看坏的情况下，基金定投仍然保持投入，则会加大投资者的损失。两者相加，投资者在牛市中也无法获得最大收益。

☆ **基金定投存在风险**：基金进行定投的时间较长，同时定投的基金却保持不变。从历史业绩来看，很难有基金能够长时间保持优秀的业绩。上一年业绩表现优秀的基金，下一年往往会趋于平庸。所以基金定投选择的基金存在业绩风险，而如果定投的是一只昙花一现的基金，那么投资者的定投计划可能会完全失败。



**疑难解答　选择定投基金**

为了避免遇到业绩昙花一现的基金为定投基金，投资者应该尽量选择实力强大且定投基金是其优势项目的基金公司，另外还应该尽量选择成立时间长、业绩稳定的基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 12.3.4 你适合基金定投吗

基金投资的适用人群非常广泛，几乎包含了所有类型的投资者。在所有的基金投资者中，有大多数的投资者都适合进行基金定投。那么基金定投具体适合哪些类型的投资者呢？

☆ **参加工作不久的年轻人：**这部分人群收入不高，但平时消费不低，很难存得下钱。基金定投具备投资和储蓄两大功能，年轻的白领阶层可以在拿到工资后留存一些生活费，拿出部分资金用于基金定投，强迫自己进行储蓄。等到投资者再看这笔投资时，会发现当初的选择是多么明智。在经济快速发展阶段，只有懂得理财，才不会落后于社会发展的脚步。

☆ **收入稳定的上班族：**当投资者作为上班族的工资稳定，家庭生活稳定之后，往往面临着五花八门的消费支出，包括住房、汽车和孩子的教育等，这些都是大笔资金的支出。在除去这些支出后，剩余资金不多的情况下，也可以进行基金定投。因为基金定投不用花费投资者太多的时间和精力，其仍然可以专心于工作和生活。

☆ **未来有特殊资金需求的投资者：**在实际生活中，投资者及其家庭打算购房购车之前，都会提前准备大笔资金，这笔资金在短期内被存放在银行中并不划算，如果提前用定期小额投资的方式来进行基金投资，既不会影响资金的使用，也能产生一定的额外收入。

☆ **风险承受能力低的投资者：**基金定投有均衡成本、分散投资风险的作用，投资者的成本降低了，所面临的风险自然变小很多，所以更适合那些风险承受能力低的投资者。

刚参加工作不久的年轻人，由于突然性消费和冲动消费过多，所以在设置定投金额时，应该控制得较低，避免多次定投失败，而造成定投计划违约失效。而收入较高、资金充裕的投资者则可以将定投金额设置得高一些，强制自己进行储蓄投资，从而将收益最大化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 12.4 基金定投实战

俗话说“百言不如一行”，投资者已经知道了基金定投的优点和缺点，如果不去行动，也只是白费而已。所以投资者如果已经心动了，那就应该去进行实战。

## 12.4.1 基金定投的原则与风险

进行基金投资，需要投资者坚持长期持有的原则。进行基金定投也需要投资者掌握一定的原则，具体包括以下内容。

☆ **制定投资目标：** 在进行基金定投之前，投资者应该对自己的投资目标有明确的概念，是为了资产增值，还是为了买房买车，需要有一定的目标收益范围，才能确定定投的时间、金额和目标基金。不同的理财目标，会有不同的定投方式。

☆ **从投资者情况出发：** 基金定投一定要进行得轻松无负担，每月定投的金额一定要在投资者的承受范围之内，避免出现投资者临时需要资金而取出定投基金的情况。只有从投资者自己的情况出发，基金定投才能长久地持续下去。

☆ **尽量选择行情好时进行定投：** 基金定投应该选择在上涨趋势中的市场，不必因为其短期内处于低位而介怀。只有那些发展健康，暂时处于低位的市场才最适合基金定投。因为基金定投的周期较长，如果买入基金时就已经处于上涨高位，那么后市的上涨空间有限，可能会是一次失败的基金定投。

☆ **投资时间决定投资品种：** 周期长的基金定投适合股票型和混合型基金，周期短的基金定投则可以选择ETF、LOF和封闭式基金。

☆ **坚持长期投资：** 坚持长期投资是基金定投获得最终成功的最重要的原则。基金定投一般要长于3年才能取得好的效果。

☆ **掌握解除定投的时机：** 基金定投的期限应该随市场行情的变化而变化，例如投资者在定投两年后，市场已经上涨至历史新高，随时有见顶回落的可能。投资者最好先解除定投合约，并将已经投资的基金赎回。

☆ **把握转换定投的基金：** 在定投基金业绩迎来拐点时，投资者可以将定投基金转换为同一基金公司旗下的其他基金。在市场行情发生变化时，也可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





将原有的基金转换为符合当期市场行情的基金。

☆ **信任基金公司：**在市场行情长期震荡，甚至股市暴跌时，基金的业绩会产生大幅波动，投资者就会对基金以及基金公司产生怀疑，焦躁不安。对基金定投而言，投资者就是需要忽略基金的短期波动，更重视其长期趋势。只要长期趋势不变，就可以放心持有。

投资者在基金定投过程中坚持以上的原则还不够，还需要知道进行基金定投后需要面临哪些风险，哪些情况下应该卖出基金定投，哪种情况下应该继续定投，如图 12-9 所示。

**流动性风险**

投资者在需要卖出基金时，可能面临变现困难和不能以适当价格变现的困难。这种现象主要发生在基金面临巨额赎回或暂停赎回的极端情况下，基金投资者可能无法以当日单位基金净值全额赎回。

**未知风险**

无论是申购还是赎回基金，价格都是依据当天收盘之后的基金单位净值为标准，所以投资者在定投时通常无法预知会以什么价格成交。

**投资风险**

投资目标不同，投资者定投的基金也不同。主要有股票投资风险和债券投资风险。其中，股票投资风险主要取决于上市公司的经营风险、市场风险和经济周期风险等。债券投资风险主要包括利率变动风险和信用风险。

**运作风险**

开放式基金除面临市场的系统风险外，还会面临管理风险，因为基金管理人的管理能力决定基金的收益状况、注册登记机构的运作水平直接影响基金申购和赎回效率，基金公司和注册登记结构的能力变动，都会形成风险。

**图 12-9　基金定投的风险**

## 12.4.2 定投误区

在越来越多的投资者参与到基金定投后，基金定投凭借其良好的强制储蓄效果和收益稳定的优点得到了投资者的认可。基金定投非常简单，简单到只需要签

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





订一份定投合同，就能自动投资、坐享其成。

不过投资者在进行基金定投时，千万不要出现以下这些误区，如果走入这些误区，可能会导致定投计划失败。

☆ **定投可以选择任何基金：**基金定投虽然能够平均成本、分散风险，但并不是所有的基金都适合定投。债券型和货币型等基金的收益一般较为稳定，定投和一次性投资的效果区别不大。股票型和混合型等基金收益波动大，更适合进行基金定投来平摊成本。

☆ **定投只能长期投资：**基金定投虽然可以分散风险，但在行情变坏的情况下，不应该顽固坚守，而应该灵活操作，在行情变坏时选择中断定投，没有必要死守在长期的定投中。

☆ **扣款日可以是任意一天：**定投采取每月或一个时间段内固定的一天为付款日，因为有的月份只有28天，所以扣款日最好选择1～28日。

☆ **定投周期只能是一个月：**默认情况下，基金定投都是按月进行划款投资，不过有的基金公司也支持单双月和季度等其他方式投资。如果投资者的收入是按季度或按年发放，则可以选择其他定投方式。一般投资者都是每月获得收入，可以选择默认的每月定投。

☆ **定投金额可以任意变更：**在行情变化时，投资者可能想要减少或追加定投金额，但是投资者签订定投合约之后，在约定的定投期间不能直接修改定投金额，如果要变更定投金额只能先到代理销售机构办理“撤销定投”手续，然后再重新办理定投手续。

☆ **一次违约后定投协议失效：**投资者在定投过程中经常会因为忘记存款、工资延后发放以及临时性消费增多等因素，造成基金定投扣款失败。这种情况下，投资者会认为在固定扣款日违约后，基金定投就自动失效了。其实基金公司和银行非常人性化，在固定扣款日划款失败的情况下，会在当月剩余的时间里继续扣款。默认情况下，投资者如果连续3个月违约，基金定投就会失效。

☆ **基金只能一次性全部赎回：**很多投资者认为在赎回基金时，只能将所持有的定投基金全部赎回。其实不然，定投基金可以一次性全部赎回，也可以分批赎回，还可以进行基金转换。

☆ **赎回基金后定投自动失效：**有的投资者认为定投的基金在全部赎回后，基金定投就自动终止了。但是只要基金定投约定的时期没有到期，即使基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金全部赎回，投资者的账户符合定投条件，基金代销机构就会继续扣款定投。因此投资者想要终结基金定投，除了赎回基金外，还需要办理终结定投手续。

## 12.4.3 如何进行基金定投

要进行一次基金定投，第一步需要确定定投基金，即选择一只基金作为投资者的目标。这只基金的成立时间应该较长，业绩比较稳定，且基金的类型与投资者的投资风格相吻合。

图 12-10 所示为汇添富民营活力混合基金的年度涨幅示意图，从图中可以看出该基金的年度收益比较稳定。

阶段涨幅 季度涨幅 **年度涨幅** 随时随地查看基金

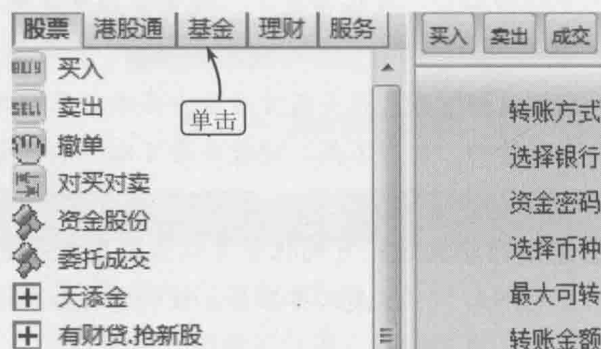
| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 |
|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 27.94% | 38.22% | 17.45% | -20.78% |
| 同类平均 | 20.14% | 13.00% | 3.81% | -21.62% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% | -25.01% |
| 同类排名 | 341\|603 | 41\|525 | 21\|427 | 85\|322 |
| 四分位排名 | 一般 | 优秀 | 优秀 | 良好 |

图 12-10 汇添富民营活力混合基金的年度涨幅

汇添富民营活力混合基金成立于 2010 年，在 5 年的发展历程中，该基金的涨幅都要比同类基金的平均涨幅高，说明该基金的投资运作高于同类基金平均水平。

### 【实战案例】在股票交易软件中设置基金定投

**step01** 打开并登录股票交易软件，在左侧的菜单栏中单击“基金”选项卡，进入基金操作页面。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

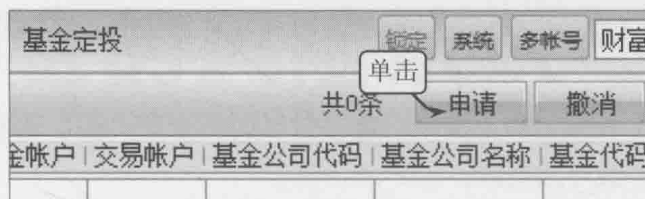




**step02** 在基金操作页面内，左侧菜单栏中第一个快捷菜单就是“基金定投”，单击该选项卡，可以在右侧的状态栏看到“没有相应的查询信息”的内容，说明投资者当前没有进行任何的基金定投。




**step03** 资者要设置自己的基金定投，只需要在右侧的状态页面内单击“申请”按钮即可。




**step04** 在基金定投申请页面内，分别输入投资者要定投的基金代码、扣款日、每期投资金额、开始日期和结束日期等内容，最后单击“申请”按钮即可。

@ 新版定时定额申请

基金代码：050022
基金名称：博时回报混合
基金净值：1.7700
收费方式：前端收费
扣款周期：每月
扣款日：1 号
每期投资金额：500 元
申请日期：2015年11月23日
期满条件：日期区间
开始日期：2015/11/23
结束日期：2020/11/23
推 荐 人： 可不填
①输入
②单击
申请 取消

| 状态说明 | 基金代码 |
|---|---|
| 正常开放 | 050018 |
| 正常开放 | 050019 |
| 正常开放 | 050020 |
| 正常开放 | 050021 |
| 正常开放 | 050022 |
| 正常开放 | 050023 |
| 正常开放 | 050024 |
| 正常开放 | 050025 |
| 正常开放 | 050026 |
| 正常开放 | 050027 |

## 12.4.4 把握基金定投

如何正确把握基金定投，这需要从选择定投时机和把握定投过程等方面来具体分析。打算开始基金定投时，应该选择一个好的入市时机。

基金定投并非适合所有行情，处于不同的行情趋势中，选择的定投基金也要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





做出相应变化。

如果未来行情偏向上涨，基金定投收益会很高，应该尽量选择股票型基金；在下跌行情中，基金定投经常会亏损，应该选择投资风格偏向稳健的主动投资基金。短期盘整行情中，基金定投难以盈利。进行基金定投需要的是长远的眼光，不要因为当前市场不景气就放弃定投。

基金定投收益率的波动幅度要小于市场行情指数的波动，因为在下跌过程中，定投可以帮助投资者购买更多的基金份额，市场在下跌转为上涨后，就会为投资者带来更多的收益。

但是在上涨行情中，基金定投的收益率很难超过指数。在下跌行情中，定投的亏损也会低于指数的跌幅，这些都是基金定投的正常情况。基金定投的节奏必须吻合股票市场的节奏，除了在选择基金时需要注意之外，在定投时间的选择上也很有讲究。

当市场处于上涨或即将上涨中，将定投时间确定在月初，基金定投的收益会比定投时间在月中或月末更高。

因为基金净值从长期来看处于不断上涨中，投资者在每月初可以用一定的资金购买到更多的基金份额，所以到期末时投资者持有的基金份额更多，盈利自然也高很多。

在市场处于下跌行情中，将定投时间确定在每月末，可以用同样的资金购买到更多的基金份额，投资者最终的亏损也少很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第13章 基金的风险认识与防范

**【本章导读】**

在金融市场中，进行任何投资都是有风险的。高风险可以为投资者带来高收益，低风险只能为投资者带来低收益。作为金融市场中的重要组成部分，基金投资也不例外。投资者应该清楚任何基金的风险，并掌握一定的防范技巧。

**【本章要点】**

▲ 基金的市场风险

▲ 基金的流动性风险

▲ 根据换手率衡量

▲ 集中度反映基金风险

▲ 纠正四大错误倾向

▲ 绝不借钱买基金

▲ 分散投资

▲ 制定法规

▲ 对信息披露的监管



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 13.1 常见风险

由于基金的品种多，各类基金之间的风险特征差距较大，使基金投资成了一种风险范围极广的理财方式。基金投资的风险可以大到超过股票投资，也可以小到与银行存款相近，这就是特殊的基金风险。

## 13.1.1 基金的市场风险

基金要面临的风险多种多样，其中最主要的是市场风险、管理风险以及其他不可抗力因素造成的风险。基金的市场风险可以分为两类：一类是系统风险，另一类是非系统风险。

### 1. 系统风险

基金的系统风险又称为不可分散风险。由于金融市场的风险对各种金融投资都会产生影响，因此，系统风险是投资者和基金管理者也无法控制、无法将其分散消除的。

对于投资者而言，投资基金最主要的风险就是系统风险，其主要包括政策风险、利率风险、汇率风险、购买力风险、供求风险等。

☆ **政策风险：**由于国家宏观政策的变化，例如货币政策、财政政策等发生重大变化，降息降准、提高转移支付等。由此造成的市场价格波动，会影响到基金收益。

☆ **利率风险：**是指金融市场利率的波动会导致证券市场价格和收益率的大幅变动。利率直接影响着国债的价格和收益率，影响着企业的融资成本和利润。债券类基金受利率变化的影响尤其突出，股票市场也会受其影响。通常而言，利率与股价成反比，即利率下降，股价上涨。

☆ **汇率风险：**由于我国人民币与外国货币之间的市场汇率的变动而引起投资收益变动的一种风险。基金的汇率风险主要存在于外国证券的投资交易之中。2015 年前后，人民币正处于国际化的关键时刻，所以汇率是政府非常重视的一点，定然会以维稳为主。

☆ **购买力风险：**又称为通货膨胀风险，具体是指市场的物价变动影响到证券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





价格，从而产生的一种风险。因为基金的利润是通过现金的方式发放的，而现金可能因为通货膨胀的影响而导致其购买力下降。

☆ **供求风险：** 是指在一段时间内，市场上可以供投资者持有的证券数量与入市资金量之间出现失衡而造成的风险。我国的证券市场正处于高速发展阶段，市场容量和入市资金量呈现同步增长趋势，在这个阶段内，很容易出现供求不平衡的情况。

基金的系统风险无法通过分散投资等手段进行消除，所以投资者在对待基金的系统风险时，应该有充分的认识，也要有一定的心理准备，但也不必过于害怕，即使风险爆发，基金也是受损较小的那一类。

系统风险的出现一般都有明显的事件或征兆，投资者一旦遇到系统风险爆发的情况，可以根据市场变化，及时做出赎回和转换的操作。针对基金的系统风险的有效防范，投资者要多关注基金市场与金融市场的相关新闻公告等信息，在出现某些事件，有可能引发系统风险时，快人一步进行基金赎回操作，将损失降至最低。

### 2. 非系统风险

基金的市场风险除了系统风险之外，还存在着非系统风险。基金的非系统风险又称为可分散风险，是指由于某些因素的变化而导致的金融产品价格的下跌，从而给持有者带来损失的可能性。

非系统风险是由企业的投资项目本身的一些不确定因素而引起的，仅与个别的投资项目或企业有一定的联系，因此基金的非系统风险是可以通过一些方法消除的。基金的非系统风险主要包括基金的经营风险、操作风险、道德风险和信用风险。

☆ **经营风险：** 是指由于公司的外部经营环境和条件以及公司的内部经营问题而导致的公司收入产生波动，从而引起投资收益的波动，最终导致投资者收益的不确定性。投资的上市公司经营，受到多方面的影响，例如管理能力、财务状况和行业前景等。基金公司可以通过分散投资来分散经营风险，也可以通过对上市公司的详细调研，深入分析，避免遭遇那些存在经营风险的行业与公司。另外，投资者还需要对基金公司进行简单了解，查看其有无严重违规的历史记录，避免因基金公司违规操作，而造成投资损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **操作风险：**基金的操作风险主要来源于围绕基金展开工作的所有人员，不仅仅是基金经理。在各项工作环节中，都可能出现由于内部控制或其他因素造成操作失误而引起的风险，例如交易出错和内幕交易等。在基金的后台操作中，涉及股票的买卖和资金的划转，所以操作风险可能会来自于基金管理人、托管人等。

☆ **道德风险：**基金管理人的投资能力、分析能力和管理水平都会直接影响到基金的收益。另外，基金公司的投资管理制度、风险管理和内部控制是否到位，是否能够有效防范道德风险和其他风险，也是关键问题之一。一旦基金公司或基金经理出现了违规行为，由于其道德原因而产生的后果，将直接影响到投资者的利益，情况严重的甚至会引起投资者的亏损。

## 13.1.2 基金的流动性风险

基金的流动性是指基金的变现能力，特别是对开放式基金而言，申购和赎回的波动性非常大。为了应对投资者日常的申购和赎回，开放式基金保持良好的流动性是非常必要的，多数的开放式基金会留存一部分的现金在银行，以应对随时可能出现的赎回压力。

基金的流动性风险，就是基金份额变现时可能面临的风险。对于开放式基金而言，基金管理人为了避免市场行情的突然下跌，引起投资者的大量集中赎回，而造成基金投资过程中收益的损失，会在基金合同中制定有限赎回条款，条款中会规定当某日赎回金额占基金总资产净值超过规定比例时，基金公司有权暂停投资人的赎回。

因此在行情急转直下时，投资者想赎回基金却无法实现；而对于封闭型基金而言，在行情不好、成交量萎缩时，也不容易卖出，这就是基金的流动性风险。

### 【实战案例】基金的流动性风险

虽然各种互联网宝宝类基金产品，1 元就能投资、收益率可观，看起来好像稳赚不赔；还可以随时随地赎回，几乎是没有弱点的完美理财选择。但究其实质，都是通过基金公司进行投资的，互联网平台只是渠道。

“90 后”小易连货币基金是什么都不清楚，就在“双十一”的时候投入了 5 万元购买了某互联网宝宝理财产品。“反正那么多人买，肯定没错。”像小易这样的盲目跟风购买货币基金理财产品的人不在少数。当然，他们也不会注意到购买货币基金其实也是有流动性风险的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其实，货币基金是指投入现金定存以及高信用评级的短期票券（一般在 1 年以下）的基金。一般而言，这类基金所投入资产的风险较小，极少出现本金亏损的情形，因此也被认为是“资金的短期避风港”。

但是基金作为一种投资产品，不可能只赚不赔。只是大多数互联网理财产品选择了相对稳健的货币基金。2006 年 6 月 8 日晚间，泰达荷银货币基金当日每万份基金净收益为 -0.2566 元，7 日年化收益率降至 1.6260%，成为年内第一只当日收益出现负值的基金。同年 6 月 9 日，易方达货币基金的日收益也出现负值。当日，易方达货币基金的每万份收益为 -0.0409 元，7 日年化收益率为 2.2280%。

根据分析，货币基金的日收益出现负值的来源无非是两种：一种是投资操作失误；另一种是主动操作、兑现浮亏。一旦出现这种情况，可能就会出现大规模的连续赎回，使基金面临流动性风险。

从基金公司层面来讲，由于规模较大的基金公司发行货币市场基金的规模较大，相应地，遭遇赎回的情况也较多，易方达旗下货币市场基金净赎回达 433 亿元，规模缩水 74%。而这场风波对持有人以个人投资者为主的货币市场基金冲击较少，如华夏货币市场基金份额下降率不足 10%。

## 13.1.3 基金的其他风险

开放式基金的申购及赎回的未知价风险是指投资者在当日进行申购和赎回基金单位时，所参考的单位资产净值是上一个基金开放日的数据，而对于基金单位资产净值在自上一交易日至开放日当日所发生的变化，投资者无法预知，因此投资者在申购和赎回时无法知道会以什么价格成交，这种风险就是开放式基金的申购和赎回的价格未知风险。

为了避免未知价风险，投资者在申购或赎回基金的时候，可以选择在 14:30 之后买入。我国的金融交易市场是 15:00 收市，那么在 14:30 左右，当日的基金净值就可以基本确定，投资者在此时进行基金的申购或赎回，就可以在一定程度上避免未知价风险。

投资风险是针对投资者自身而言的，不同类型的基金有着不同程度的风险，其中股票型基金比债券型基金的投资风险要高很多。股票型基金的投资风险主要受到上市公司的经营风险以及证券市场的波动影响；而债券型基金的投资风险主要受到利率变动的影响。

对于投资者而言，不同的投资目标和不同的预期收益，所面临的投资风险相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





差甚远，在进行基金投资时，投资者应结合自己的风险承受能力，进行基金选择。

# 13.2 如何衡量风险

我们已经知道了基金要面临哪些风险，但这还远远不够。投资者还必须学会衡量风险，因为不同基金产品的情况不同，其风险特征往往也有着较大的差异。所以必须通过一系列的方法来衡量不同基金产品的风险，这样才能做出最佳的投资决策。

## 13.2.1 基金专业评级机构

随着 1999 年至 2000 年我国的基金获得一次发展高峰，同时对证券市场产生了很大的影响力，基金逐渐走进了投资者的视线，各研究机构也开始加大了对基金的研究力度。

最初，对基金的研究主要集中于基金重仓股和基金投资理念等方面。其间虽然有诸如深圳鹏元资信评估公司、康和理财顾问公司等非主流机构做过基金业绩评价方面的研究，但并没有形成市场影响力。由于评级时间、区间以及数据采集方面的问题，这些评级结果遭到基金管理公司的质疑，没有形成有效的市场影响力，从而导致这些评级机构逐渐消失。

2001 年以后，市场逐渐重视对基金的研究力度，许多券商研究部门都成立了专门的基金研究小组，保险公司的内部基金研究力量有效地支撑了对基金的投资，基金业绩评价是他们进行基金研究的重点。

其中银河证券基金研究评价中心、中信证券基金评级等已经形成了广泛的市场影响，平安保险借鉴 Morningstar 的评价方法也取得了一定的成效。而独立第三方机构的基金评价也陆续出现，如已形成一定影响的天相投资基金评级和中科大金融工程实验室的睿信基金评级等。

目前国内基金业绩评价还只是处于研究和试验阶段，远远没有达到形成一个产业的态势，评价方法也还需要得到逐步的完善。当前的评级机构主要存在以下 3 个方面的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **券商研究机构占据了主导地位：**券商研究机构的基金评价并没有不公正的地方，但是由于券商与基金之间的股权联系以及客户关系等的存在，券商研究机构对建立在量化评价基础上的基金评价等回避不了利益关联的可能，很难保证能够向投资者提供货真价实的挖掘价值和控制风险的基金研究报告，特别是面向公众投资者的公开报告。

☆ **基金评价停留在表面业绩：**在业绩评价的基础上，风格分析、风险评估和管理评价等很多方面都是基金评价不可或缺的内容。特别是风格分析和风险评估，能够让投资者形成对基金特点的深刻认识，从而选择符合自己投资习惯的基金产品，而不是仅仅依靠历史业绩就做出判断。

☆ **评价方法过于复杂：**有些机构的基本评级方法和模型过于复杂，对非专业投资者来说显得有点晦涩难懂，影响广大投资者对业绩评价结果的认同和在市场中的传播。

目前国内的基金评级机构都采用与晨星基金网相似的星级评价法，对同类型的基金进行综合分析，根据其综合表现，将它们划分为一星到五星不等，其中五星最高，表示基金的综合表现最好。但国内基金评级机构的缺陷在于，五星基金产品太多，对五星级评价要求太低，导致了五星基金泛滥。所以，基金评级机构的结果，只能作为投资者衡量基金风险的参考，但购买基金的选择是，尽量选择五星级基金。

**【实战案例】在天天基金网中查看基金评级**

***step01*** 在浏览器的地址栏中输入“http://www.1234567.com.cn/”，进入天天基金网的首页，在菜单栏中单击“基金评级”超链接。




***step02*** 进入基金评级页面后，默认是按照“5 星评级家数”进行排列的，天天基金网提供了 4 家基金评级机构的评级结果，所以有 4 家评级机构同时给予五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





星的基金，一定程度上是市场综合表现偏好的基金。

| 简称 | 相关链接 | 基金经理 | 基金公司 | 5星评级家数 | 海通证券 2015-10-30 | 招商证券 2015-01-23 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 嘉实研究精选混合 | 估算图 基金吧 档案 | 陈少平 | 嘉实 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★↑ |
| 宝盈核心优势混合 | 估算图 基金吧 档案 | 张小仁 | 宝盈 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 汇添富民营活力混 | 估算图 基金吧 档案 | 朱晓亮 | 汇添富 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 浦银安盛价值成长 | 估算图 基金吧 档案 | 蒋建伟 | 浦银 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 兴全绿色投资混合 | 估算图 基金吧 档案 | 杨岳斌 | 兴业全球 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 华泰柏瑞积极成长 | 估算图 基金吧 档案 | 方伦煜 | 华泰柏瑞 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★↑ |
| 兴全合润分级混合 | 估算图 基金吧 档案 | 谢治宇 | 兴业全球 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★↑ |
| 中邮中小盘配置 | 估算图 基金吧 档案 | 许进财 | 中邮 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 华商动态阿尔法 | 估算图 基金吧 档案 | 梁永强 | 华商 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 银河行业混合 | 估算图 基金吧 档案 | 王海华 | 银河 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 中邮核心主题混合 | 估算图 基金吧 档案 | 陈梁 | 中邮 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 华商价值精选混合 | 估算图 基金吧 档案 | 刘宏 | 华商 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |
| 宝盈资源优选混合 | 估算图 基金吧 档案 | 彭敢 | 宝盈 | 4家 | ★★★★★ | ★★★★★ |

通过基金专业评级机构的结果，可以在一定程度上对基金的整体风险有所了解，五星评级的基金产品不一定为投资者带来高额的收益，但却能说明该基金产品在市场中的表现处于同类基金平均水平之上。

## 13.2.2 根据换手率衡量

换手率也称周转率，是指在一定时间内市场中的股票转手买卖的频率，是反映股票流通性强弱的指标之一。换手率根据样本总体的性质不同有不同的指标类型，如交易所所有上市股票的总换手率、基于某单个股票发行数量的换手率以及基于某机构持有组合的换手率等。

我们要关注的就是基金持有股票组合的换手率，换手率越高说明该基金的交易越频繁，由此带来的交易风险也越大。较高的换手率也是基金操作风格灵活的表现；而较低的换手率则说明基金的操作风格相对稳健，比较注重通过买入并持有的策略为投资者创造收益。

如果在行业轮动较快、个股表现活跃的环境中，换手率高的基金总体来讲更具优势，因为这一类基金的投资风格更加灵活主动，更倾向于通过波段操作以及把握市场热点来提高基金的收益水平。但是在震荡下行的市场环境中，这一类基金的表现可能不如那些换手率较低的基金，因为在市场下跌的过程中，高换手率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的基金被频繁地进行调整，机会成本和交易成本均会增加，而且如果调整结果不理想，更会直接加速基金净值的损失。

因此，需要投资者特别注意的是，警惕换手率持续走高、业绩表现却持续落后的基金，因为这些基金可能会存在以下两个方面的问题：一是基金经理没有自己的投资理念和投资标杆，随波逐流，追涨杀跌；二是该基金可能面临着一定的流动性风险，持续的高换手率可能并不是由基金经理的主动操作造成的，而是因为受申购、赎回的冲击，被动买卖股票导致的。

基金的股票换手率是基金股票买卖风格的体现，从中长期来看，换手率和业绩并没有太大的相关性，但是和基金的风险却有很大的关系。

**【实战案例】在天天基金网中查看基金换手率**

**step01** 在天天基金网的“基金排行”页面中，单击基金名称进入详细资料页面，在此以“国联安优选行业混合基金”为例，单击该基金名称即可。

| 基金代码 | 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 000433 | 安信鑫发优选 | 11-25 | 1.4090 | 1.4090 | 0.79% | 7.07% | 33.81% | 40.34% |
| 257070 | 国联安优选行 | 11-25 | 2.3000 | 2.6010 | 3.84% | 10.90% | 29.87% | 64.64% |
| 000940 | 富国中小盘精 | 11-25 | 1.4610 | 1.4610 | 3.62% | 10.43% | 27.82% | 52.19% |
| 200015 | 长城优化升级 | 11-25 | 1.7890 | 1.9040 | 3.41% | 12.16% | 27.79% | 67.35% |
| 590005 | 中邮核心主题 | 11-25 | 2.3460 | 2.5060 | 2.13% | 11.13% | 27.22% | 55.36% |
| 161606 | 融通行业景气 | 11-25 | 1.2820 | 3.2220 | 2.56% | 11.58% | 27.18% | 52.80% |

单击

**step02** 在国联安优选行业混合基金的详细资料页面内，几乎可以看到关于该基金的所有信息，但要查看基金换手率，还需要通过单击其基金经理的名称进行查看。

国联安优选行业混合 257070　加自选　加比较

净值估算　仅供参考

2.3121 ↑ 0.0122 0.53%

2015-11-26 13:50

单位净值(11-25)：2.3000(3.84%)　累计净值：2.6010
近3月收益：64.64%　近1年收益：93.99%

类　型：混合型 | 中高风险　成 单击 2011-05-23
管 理 人：国联安基金　基金经理：潘明
规　模：14.31亿元（15-09-30）　海通评级：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



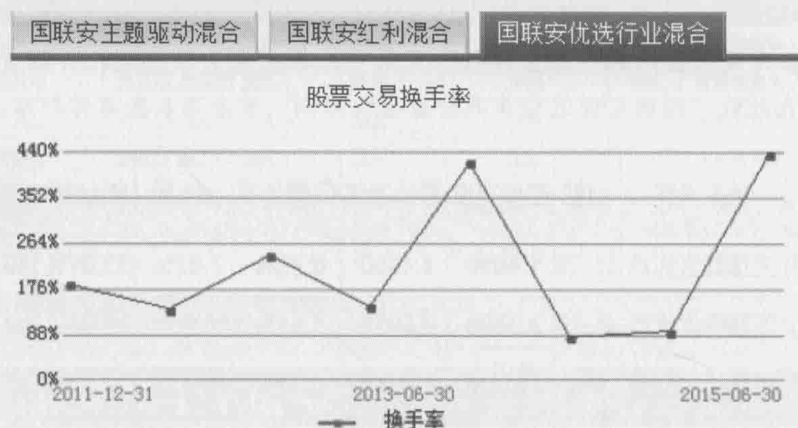


**step03** 进入基金经理页面后，除了查看基金经理的基本信息外，更重要的是观察其管理该基金的时间与其任职期间的基金收益回报，此时需再次单击该基金经理名称即可查看。

| 截止期 | 基金经理 | 任职期间 | 任职回报 |
|---|---|---|---|
| 至今 | 潘明 | 223天 | 13.85% |
| 2015-04-16 | 饶晓鹏 潘明 | 1年又60天 | 79.29% |
| 2014-02-14 | 饶晓鹏 | 27天 | 6.97% |

单击

**step04** 在这个页面内，投资者可以看到该基金经理管理的所有基金的换手率信息，包括国联安优选行业混合基金。




换手率代表基金经理买卖股票的频繁程度，如果换手率为100%，意味着该基金的持仓股票一年更换一次，频率非常低。而在行情看好时，换手率在300%左右是比较正常的。

## 13.2.3 通过持股比例判断

在分析风险较大的偏股型基金时，可以通过对基金的重仓持股比例进行分析，主要是对前十重仓股的比例之和，以及重仓股内部的分布是否均匀进行分析。

如果前十重仓股的比例之和过大，则表明该基金的投资对象比较集中，风险也会同时集中，由此带来更大的风险。同时在前十重仓股内部，如果分布不够均匀，大量的资金集中在少数几只股票，会形成更大的风险。

但是在分析持股比例时，应该结合基金规模进行考虑。基金规模小，持股比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





例集中，属于正常情况；基金规模大，持股比例仍非常集中，那么就会形成风险集中的情况。

### 【实战案例】通过持股比例分析基金的风险

图 13-1 所示为国泰中小盘成长混合基金截至 2015 年 9 月 30 日的持仓明细示意图。

| 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
|---|---|---|---|---|---|
| 300376 | 易事特 | 48.40 | -3.18% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.61% |
| 300232 | 洲明科技 | 37.80 | 1.83% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.54% |
| 002104 | 恒宝股份 | 21.57 | 1.36% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.51% |
| 300145 | 南方泵业 | 47.52 | -3.55% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.39% |
| 002573 | 清新环境 | 23.61 | -2.07% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 9.03% |
| 300207 | 欣旺达 | 30.00 | -0.63% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.54% |
| 000150 | 宜华健康 | 38.09 | -2.33% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.19% |
| 300137 | 先河环保 | 23.20 | -2.93% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.97% |
| 300150 | 世纪瑞尔 | 17.08 | 3.14% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.91% |
| 002111 | 威海广泰 | 35.76 | -2.51% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.57% |

图 13-1　国泰中小盘成长混合基金的持仓明细

从图 13-1 中可以看出，该基金的持仓与基金的名称是互相对应的，重仓持股都是中小板和创业板的股票。

将该基金前十位重仓持股比例相加，发现 3 该基金的前十重仓股占净值比例达到了 71%，同期该基金的规模为 2.88 亿元，属于规模较小的一类基金。

即使是规模如此之小的基金，其重仓持股的前五位占净值比例将近 50%，也存在一定的不合理之处，并且这 5 只股票都是中小板和创业板的股票，价格波动非常大，如果购买该基金，其风险丝毫不亚于投资者直接购买中小创的股票。

**应用技巧**　**单一持股比例不能超过 10% 的规定**

根据《基金法》规定，基金持有单一个股的比例不能超过10%，但在市场中投资者偶尔能发现某只基金的持股比例超过了10%。这是由于该基金持有单一个股的比例非常高，通常在9%以上，在该股票价格持续下跌的过程中，市场流动性紧张，上市公司为了应对股价暴跌而选择停牌，基金中的股票无法被卖出，造成了持股比例超过10%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 13.2.4 集中度反映基金风险

行业集中度又称行业集中率或市场集中度，是指某行业的相关市场内前 N 家最大的企业所占市场份额产值、产量、销售额、销售量、职工人数和资产总额等的总和。它是对整个行业的市场结构集中程度的测量指标，用来衡量企业的数目和相对规模的差异，是市场势力的重要量化指标。

将行业集中度用来分析基金风险，则主要是分析基金的持仓个股中的行业分布，如果持仓个股大比例地分布在一个行业内，一旦这个行业出现风险，那么基金的亏损将会非常大。

如果股票市场处于上涨趋势中，基金经理会将大部分资金投入到涨幅居前的行业中去，造成行业集中度极高，这样的结果是基金短期内的业绩非常突出，但是一旦遭遇风险，业绩回撤也非常厉害。

如果股票市场走势不明朗，基金经理则会在行业配置上做出防御姿态，将资金分散投资到各个行业中去，以降低基金行业集中度。图 13-2 所示为某基金的股票投资集中度示意图。

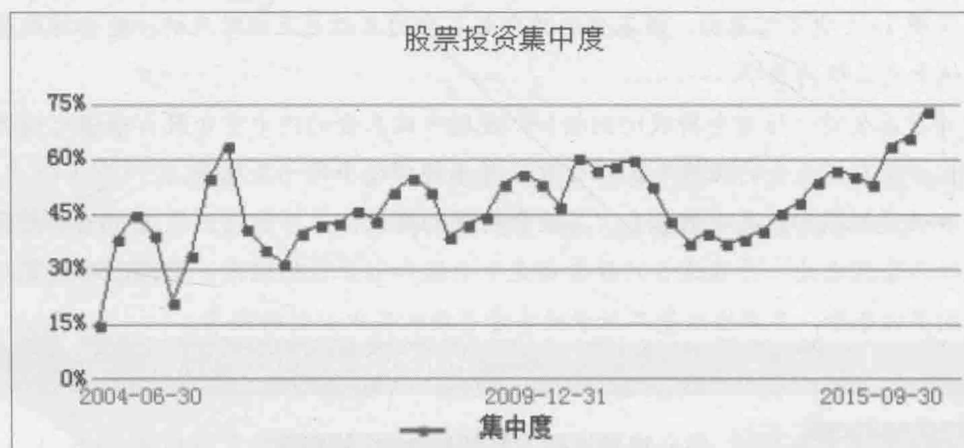



图 13-2 股票投资集中度

从图 13-2 中可以看出，在 2014 年下半年至 2015 年上半年这段时间内，该基金的股票投资集中度在牛市中呈现明显的上涨趋势。

**【实战案例】分析基金行业集中度**

图 13-3 所示为华夏大盘精选基金的行业配置示意图。从图中可以看出该基金的重仓行业是如何分布的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 13-3 华夏大盘精选基金的行业配置

华夏大盘精选基金是华夏基金公司的招牌产品，成立于 2004 年，已经在市场中屹立 11 个年头而不倒。图中的行业配置是截至 2015 年 9 月 30 日的数据，同期的基金规模为 15.85 亿元，属于规模较大的一类基金。

从图 13-3 中可以看出，该基金有 86.2% 的资产被投资于制造业，剩余不到 14% 的资产分别被投资于房地产业、金融业、采矿业和农、林、牧、渔业。这样的行业集中度如果是在牛市中，随着市场的不断上涨可以为基金带来极高的业绩，但是众所周知，在 6 月至 7 月这段时间内，股票市场遭受了重创，短期内难以恢复，该基金持续保持如此之高的行业集中度，必将为基金带来极高的风险。

图 13-4 所示为华夏大盘精选基金的重仓持股明细。从该基金的重仓持股情况中可以看出，其投资对象偏向于那些传统行业，例如宗申动力和老白干酒等，对互联网和计算机等高科技公司不太感兴趣。

该基金重仓持股的比例可以说是非常分散，第一重仓股占净值比例也不过才 5.62%，其他重仓股占比大多在 2% 左右。持股分散，但行业集中，说明该基金管理人一方面想通过分散投资来分散风险，但在选择投资对象上，趋于一致，缺乏创新。

| 股票代码 | 股票名称 | 最新价 | 涨跌幅 | 相关资讯 | 占净值比例 |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| 001696 | 宗申动力 | 16.53 | -1.72% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 5.62% |
| 300077 | 国民技术 | 42.61 | -2.89% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 4.92% |
| 002630 | 华西能源 | 13.25 | -2.93% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 3.25% |
| 002202 | 金风科技 | 16.23 | -1.76% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.87% |
| 600559 | 老白干酒 | 59.76 | -3.00% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.63% |
| 002180 | 艾派克 | 48.90 | -1.91% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.27% |
| 002601 | 佰利联 | 36.45 | -0.76% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.22% |
| 002466 | 天齐锂业 | 148.85 | -6.56% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.15% |
| 300180 | 华峰超纤 | 16.44 | -0.36% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 2.01% |
| 002444 | 巨星科技 | 18.08 | -3.37% | 变动详情 股吧 行情 档案 | 1.99% |

图 13-4 华夏大盘精选基金的重仓持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





基金持股过于分散，会导致投资没有重点，基金管理人在研究和操作的过程中，需要耗费大量的时间和人力成本去分析、选股、投资和操作，却因为市场行情突然掉头向下而遭受巨额亏损。然而，如果基金管理人没有花太多时间去研究，就贸然进行投资，最终也可能会造成基金亏损。

## 13.2.5 衡量基金风险的技术指标

投资者在投资基金前，需要判断这只基金自身的情况，包括业绩和抗风险能力等。那么基金的抗风险能力是如何衡量的呢？

专业评级机构的星级评定是一个综合化的结果，它主要体现了基金的综合收益情况。星级评定可以帮助投资者了解基金的风险情况，但并不是唯一和最佳的途径，评估基金的风险情况，还有几个专业的技术指标可以利用。

### 1．夏普比率

夏普比率是基金绩效评价的标准化指标。夏普比率是经过风险调整之后的绩效指标，它结合了报酬和风险评估两大指标，主要用来衡量一只基金每单位所承担风险可以获得的超额报酬。

超额报酬是指基金过去 1 年及 2 年的平均月报酬率超过平均 1 个月定期存款利率的部分，投资者每多承担一分风险，与无风险的定期存款利率相比，报酬率就能高出一分。

夏普比率越大，说明基金单位风险所获的风险回报越高，基金的绩效也就越好。如果夏普比率为正值，则代表基金的报酬率高过波动风险；如果夏普比率为负值，则代表基金的操作风险高于报酬率。因此，投资者可以根据夏普比率来判断基金投资回报与投资风险的比例。

### 2．阿尔法系数

阿尔法系数是投资的绝对回报与预期回报之间的差额。其中的绝对回报又被称为额外回报，是基金投资实际回报减去无风险投资收益（一年定期存款利率）的值，其可以用来测量基金经理或投资者的投资技术。所以，阿尔法系数就是平均实际回报与平均预期回报的差额。

如果阿尔法系数大于零，表示股票或基金的价格可能被低估，建议买入，其实质上是该股票或基金以投资技术获得比平均预期回报大的实际回报；如果阿尔法系数小于零，表示股票或基金的价格可能被高估，建议卖出，其实质是该股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





或基金以投资技术获得比平均预期回报小的实际回报；如果阿尔法系数等于零，表示股票或基金的价格准确反映了其内在价值，没有被高估或低估。

### 3. 贝塔系数

贝塔系数主要被用于衡量个别股票或者股票型基金相对于整个市场的价格波动情况，是一种评估证券系统性风险的工具。

由于贝塔系数衡量的是股票或基金收益相对于业绩评价基准收益的总体波动性，因此它是一个相对指标。如果贝塔系数大于 1，则说明股票或基金的波动性大于业绩评价基准的波动性。贝塔系数越高，就意味着股票或基金相对于业绩评价基准的波动性越大，也就是说，贝塔系数越高，其基金对应的风险也就越大。

### 4. R 平方

R 平方衡量的是一只基金的业绩变化在多大程度上可以由基准指数的变动来揭示，反映的是业绩基准的变动对基金表现的影响，其影响程度按照 0 ～ 100 计算。如果 R 平方为 100，则说明基金回报的变动完全受基金的业绩基准变动影响，因此，R 平方越低，由业绩基准变动导致的基金业绩变化程度越小。

对于股票或者基金而言，R 平方越大，其系统风险所占的比重越大，而个别风险所占的比重就越小。

### 5. 标准差

标准差是基金月收益率与月平均和收益率的偏差，反映了基金总回报率的波动幅度大小，其数值越大，表明波动程度越大。标准差的大小与基金的总业绩没有太大关系，只能说明基金在达到当前收益情况下的净值波动情况和稳定程度。在收益相同的情况下，投资者应该选择标准差小的基金进行投资。

上述 5 个指标可以更有效地帮助投资者进行基金风险的衡量，但是，要确定自己投资的基金，需要考虑和衡量的因素还有很多，例如基金的具体表现、基金公司和基金经理的情况等。

## 13.3 如何控制风险

在知道基金会面临哪些风险以及如何衡量基金风险之后，投资者要做的就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在投资过程中，将风险控制在自己可承受范围之内，这是最基本的原则。如果基金风险超过了投资者的可承受范围而投资者却不知晓，一旦爆发，就会造成投资者无法承受的损失。

## 13.3.1 纠正四大错误倾向

没有经验的基金投资者，在初次接触基金投资时，往往形成很多错误的看法，这些错误的倾向，导致了投资者在基金投资中遭受损失。

☆ **错误的投资理念：**不少投资者都是抱着基金财富神话来的，为的是赚大钱。而基金的实际情况是很难在短期内实现暴富，另外还需要承担一定的市场风险。投资者受基金业绩火爆的影响，将自己的全部积蓄投入到基金中，试图获取暴利。然而在市场出现波动时，投资者的生活就会受到影响。

☆ **对基金风险认识不够充分：**产生基金投资风险的比较重要的原因就是投资者对基金的认识程度不够深，往往停留在表面。多数投资者连股票型基金和指数型基金等概念都分不清楚。

☆ **过于看重基金历史收益：**基金的历史业绩是选择基金的重要参考，但不能过于看重。因为历史只能说明以前的业绩，未来有更多未知的挑战出现，基金能否在变化中保持稳定的业绩才是最关键的。

☆ **错误认识基金价格和分红**：在选择基金时，基金的价格没有太大的参考意义。而基金的分红，只有在投资者特别看重定期分红的情况下才有意义。基金的分红会使基金价格下跌，实质上是将净值以现金的形式发放给投资者。

## 13.3.2 绝不借钱买基金

投资者进行基金投资，不应该抱有借此发财的想法。基金无法给投资者带来一夜暴富的神话，基金只是一种资金保值和增值的理财产品，用以提高投资者自己闲置资金的收益。

**【实战案例】绝不借钱买基金**

一位朋友在一家效益不错的大型企业担任管理人员，待遇不错，已自购住房，妻子温柔贤惠，小孩在重点学校上学，可以说是一个令人羡慕的“小康家庭”。在错失2014年下半年的赚钱良机后，他于2015年年初，取出了仅有的几万元储蓄存款投资股票型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





几个月下来，他就有了不错的收益。小试牛刀就获利的快感加上众多专家对市场看好的诱人分析，使得他赚钱的欲望迅速膨胀。很快，他又背着妻子把通过高息借来的20万元全部投了进去，根本无法听进别人的“逆耳忠言”。可接下来的行情一泻千里，如今，面对残酷的现实，他头脑清醒了许多，后悔当初没有参考他人的意见，更恨自己的一时冲动。他既想铤而走险，逢低借钱再赌一把，又害怕跌得更深；既想保持平稳心态，静观市场之变，逢高而退，又害怕调整遥遥无期，最紧张的恐怕还是无法面对债主的随时出现以及妻子的兴师问罪。他已变得心力交悴，无所适从，无法正常工作和生活。前两天，朋友痛心疾首地说：“借钱干什么都可以，就是别借钱炒股买基金！”

## 13.3.3 树立风险意识

作为基金投资者，理应牢记投资有风险，即使在市场一片叫好声中，也不要忘记风险的客观存在。风险并不可怕，可怕的是没有风险意识。带着风险意识，用长期投资的眼光理性看待基金，才是一种理性的理财方式。基金的确可以作为普通大众一个主要的投资理财工具，但投资基金从来就没有只赚不赔的，有获得高收益的可能，同样也有损失本金的可能。

风险意识可以分为两个方面，一是市场不断上涨，市场氛围一片疯狂时，投资者要有风险意识，做好随时下跌的准备；二是在买入基金后，经过较长的一段时间都未能盈利，甚至出现亏损时，要敢于止损赎回，换入其他基金。

**【实战案例】在基金投资中时刻保持风险意识**

图 13-5 所示为创业板指数 2015 年 4 月至 10 月的 K 线图。




图 13-5　创业板指数 2015 年 4 月至 10 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 13-5 中可以看出，创业板指数通过 2015 年 4 月至 6 月的上涨，已经创出历史新高，达到 4 037.96 点。投资者如果购买了相关的股票基金或指数基金，收益肯定已经非常高了。创业板指数在达到 4 000 以后，市场已经陷入疯狂，投资者如果没有清醒的风险意识，就会在市场中随波逐流。

在 6 月至 9 月这段时间内，创业板指数一下子跌去了 55% 以上，给前期疯狂的市场当头一棒。与此相关的基金损失惨重。图 13-6 所示为易方达创业板基金 2015 年 4 月至 10 月的 K 线图。

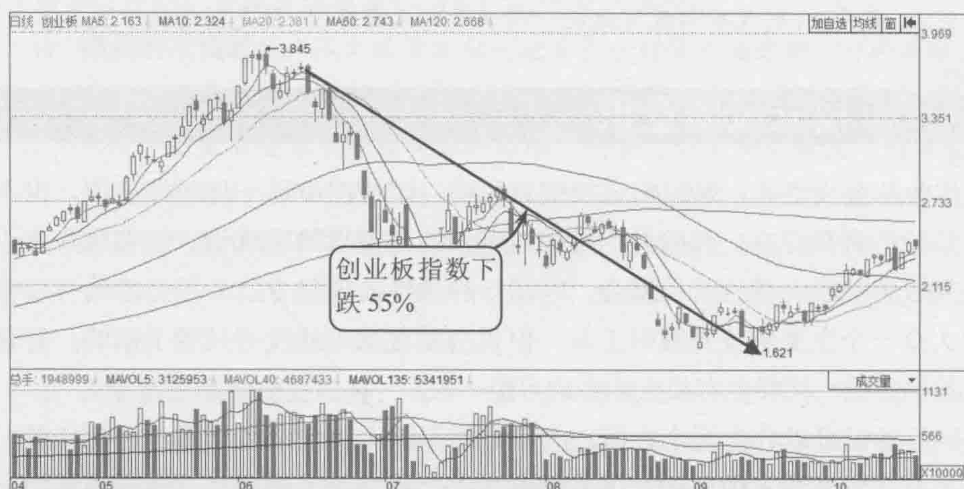



**图 13-6　易方达创业板基金 2015 年 4 月至 10 月的 K 线图**

从图 13-6 中可以看出，易方达创业板基金的价格在暴跌中损失惨重，投资者如果没有风险意识，在价格处于高位时没有做好突然下跌的准备，在开始下跌时没有果断卖出的意识，那么前期的收益将在下跌过程中损失殆尽。



# 13.4　降低风险的方法

投资者要降低基金投资过程中的风险，只能从自己出发，在投资过程中使用一些小技巧，既可有效地降低基金投资的风险，例如分批买入基金，也可以试探性买入，在盈利后再进行加仓买入；再次选购基金时，应该做到适当分散等，这些技巧都可以帮助投资者有效降低风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 13.4.1 试探性投资基金

毫无经验的投资者在买入基金时，总是掌握不好买入时机。贸然将全部资金投入基金中，这可能会遭受一定的损失。投资者可以先将少部分资金作为购买基金的试探，然后以试探性投资的结果作为是否大量购买的依据。

如果试探性买入基金逐渐有盈利，那么说明投资者的决定是正确的，可以在第二阶段逐渐加大投入，但是仍不宜全额买入，在第二阶段买入后，基金继续盈利，那么投资者可以考虑将用于投资的资金进行全部买入。

试探性投资可以减少基金买入中的盲目性和投资失误，从而减少投资者面对的风险。在进行试探性投资时投资者应当注意以下 3 点。

☆ 选择在市场由坏转好时进行。

☆ 试探性投资的资金占比不能太大。

☆ 在获利的情况下果断加码买入。

**【实战案例】基金投资中试探性买入的重要性**

图 13-7 所示为华泰柏瑞中小 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图。

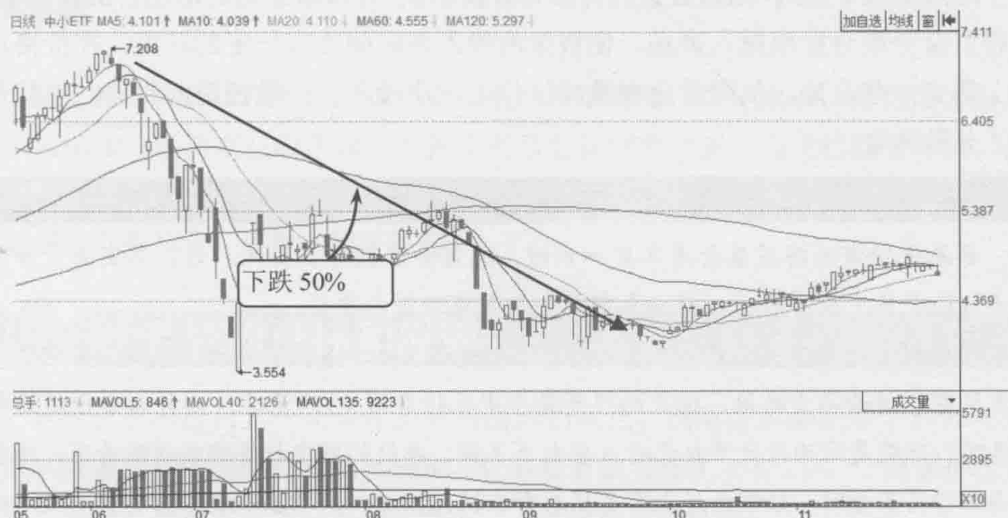



图 13-7 华泰柏瑞中小 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图

在 2015 年 6 月至 9 月的大幅下跌中，中小 ETF 基金的价格下跌在 50% 以上，价格已经处于低位。在 9 月之后，正是市场由坏向好转变的时机，虽然前景不太明朗，但也不会再出现 6 月至 9 月一样的暴跌，基金的价格走势比较乐观。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者如果在9月之后试探性买入1万份中小ETF基金份额，成本应该在4万元左右。持有到11月初，中小ETF基金价格已经上涨到4.3元，投资者的1万份基金，市值上涨至4.3万元。在净赚0.3万元的前提下，投资者可以继续追加投资1万份基金，此时总计持有2万份中小ETF基金份额，成本为4.15元。

到11月下旬，中小ETF基金的市场价格最高达到4.8元，投资者盈利1.3万元。如果已经对获利满意，可以卖出大部分基金份额，留下一部分基金，让利润继续飞；如果投资者能够继续持有，那么可以选择继续加仓买入。

## 13.4.2 分散投资

进行基金投资时，也要坚持分散投资的原则，永远不要把鸡蛋放在同一个篮子里，分散投资是降低基金投资风险的好方法。

分散投资就是在告诉投资者不能把资金集中投入到一个地方，这里包括两个方面的含义，一是不要将资金过于集中地投入到一种或少数几种金融产品，要建立合理的投资组合，可以在高风险产品和低风险产品之间进行配置，例如将资金的50%用于购买股票基金，将另外的50%用于购买货币基金；二是不要将资金在一个时点上集中投入，因为股票的价格具有波动性，导致基金的价格也会出现波动，应将资金分期分批地投入市场，使资金的投入在时间上有一定的跨度，在价格选择上留有一些余地，从而避免在最高价位上一次投入。分散投资的目的，也就是为了分散风险。

### 【实战案例】基金投资的分散与集中

新基民经常头疼买基金是只买一只好，还是分散投资多买几只好？其实关于分散投资好还是集中投资好，一直以来都是一个没有结果的争论。

基金投资是集中买1～2只基金好，还是分散买4～5只基金好，也是仁者见仁，智者见智，讨论不出结果，但有的投资者手中已持有近10只基金，为什么会出现这种情况呢？可能是因为投资者自己对基金也不了解，身边的朋友推荐哪只便跟着买，还有在去银行买基金时，经常会赶上有多只基金在搞促销活动，所以干脆每只都买一点，结果就买了近10只基金，很显然，买这么多基金太过分散了，而且管理起来非常困难。

其实基金数量的多少并不是关键因素，关键的因素应该是投资者是否了解所购买基金的相关信息，比如基金公司的整体管理水平，基金持有股票的比率是多少？该基金主要选择投资哪些行业的股票？是投资成长型还是价值型的企业？是投资大盘股还是小盘股？这样，当投资者把一只新基金加入到自己的基金篮子时，就能明白这只基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金对原来基金组合会产生什么影响。

举个例子，如果投资者购买了 50ETF 指数基金，会发现只要指数涨了，那么基金净值就会涨。过段时间，投资者又买了一只广发小盘基金。这只基金的表现可以被形象地概括为“不鸣则已，一鸣惊人”。这个特点，大家可以从前期大盘在震荡调整，而广发小盘却在高歌猛进的事实中看出。另外，从市场历史平均回报率来看，小盘股总体上要高于市场平均值，而价格波动也要比市场平均值大得多。所以当这两只基金组合在一起时，就能既享受到牛市行情的指数上扬带来的收益，又能享受到小盘股长期的平均高收益。当然，两只基金组合的波动性就会比 50ETF 指数基金大，但又要比广发小盘小。这种波动性适不适合投资者自己呢？这就要看其自身的风险承受能力了。

所以基金投资是分散好还是集中好，其核心还要归结到投资的基础——要了解自己，了解自己要投资的基金组合，还要了解在组合中加入一只新的基金的时候会对组合的收益率和净值波动产生什么影响，且这个影响是自己能够接受的吗？

# 13.5 监管部门对基金的监管

基金的监管是指相关部门对基金行业的监督管理，具体地说，就是国家有关部门用法律、经济或行政手段，对基金和基金管理公司的行为进行监督管理。根据目前基金投资所涉及的领域和市场，我国对基金进行监管的主管部门是中国证券监督管理委员会，简称中国证监会。

## 13.5.1 监管的目标和原则

基金监管的目标是一切基金监管活动的出发点，国际证监会组织于1998年制定的《证券监管的目标与原则》规定，证券监管的目标主要有3个，一是保护投资者；二是保证市场的公平、效率和透明；三是降低系统风险。

### 1．基金监管的目标

证券监管的 3 个目标同样适用于基金监管。考虑到我国资本市场正处于转型时期，还担负着推动基金业发展的使命，所以我国基金监管的目标包括以下 4 点。

☆ **保护投资者利益：**基金监管的首要目标是保护投资者利益，投资者是市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





的支撑者，只有使投资者得到公平的对待，维护其合法权益，才能有力地促使人们增加投资。

☆ **保证市场的公平、效率和透明：**监管部门应该通过适当的制度安排，保障交易的公平，使投资者能够平等地进入市场、使用市场资源和获得市场信息，同时，帮助发现、防止和惩罚操纵市场和其他导致市场交易不公平的行为。

☆ **降低系统风险：**该目标是指监管部门应当通过对基金管理机构设定要求等措施降低投资者的风险。一旦基金管理机构及其他相关机构出现财务危机，监管部门应当尽量减轻危机对整个市场的冲击。同时还应鼓励人们进行理性的风险管理和安排，要求投资者将承担的风险限制在能力范围之内。

☆ **推动基金业的规范发展：**我国基金业的发展时间不长，整体发展水平与世界其他发达市场相比还有一定差距。在加强对基金行业监管的同时，要进一步发展我国的基金业，鼓励产品创新和业务创新，并为一切推动基金业发展的行为创造良好的环境。

### 2. 基金监管的原则

基金监管的原则是基金监管机构在监督管理过程中必须要遵循的原则，在下列五大原则的指导规范下，基金机构对基金进行着严格的监管。

☆ **依法监管：**基金监管属于行政执法的行为，监管机构作为执法机关，其权力由法律赋予，因此，基金监管部门应该树立依法监管观念，严格遵守法律法规的规定，依法履行监管职权，做到不徇私、不枉法。

☆ **三公原则：**基金是证券市场的重要组成部分之一，证券市场公平、公开、公正的原则同样适用于基金市场。公开原则要求基金市场有充分的透明度，实现信息的公开化，公平原则要求市场中不能存在歧视，要求参与市场的投资者具有完全平等的权利；公正原则要求监管部门在公平、公开的基础上，对被监管对象给予公正待遇。

☆ **监管与自律并重：**在加强对基金市场监管的同时，也要加强从业者的自我约束、自我教育和自我管理。国家监督与自我监督、自我管理相结合的原则是世界各国共同奉行的原则，同时，基金行业也要建立并遵守自律原则。

☆ **监管的连续性和有效性原则：**基金监管在监管基金时应该遵循连续性的原则，避免出现大起大落的情况而影响基金业的发展，并且在基金监管中还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





应坚持有效监管原则，处理好监管成本与监管效益之间的关系，做到市场能自行调节的，绝不插手。

☆ **审慎监管原则：** 主要是针对基金管理公司清偿能力的监管，旨在监管基金管理公司并约束其风险承担行为，避免产生因贪图高额收益而过分冒险，最终导致牺牲投资者利益的恶果。

## 13.5.2 基金监管机构

中国证监会是我国基金市场的监管主体，依法对基金市场参与者的行为进行监督管理，在涉及个别监管事项上，如基金托管的资格核准、商业银行设立基金公司的审核和监管等，则由证监会联合其他金融监管部门进行联合监管。

### 1. 中国证监会对基金市场的监督

中国证监会内部设有基金监管部，承担具体基金监管职责。同时，为了充分发挥证券市场统一监管体系的优势，中国证监会还授权各地方证监局承担一定的一线监管职责。

中国证监会基金监管部的主要职能有：负责涉及基金行业的重大政策研究，草拟或制定基金行业的监管规则，对有关基金的行政许可项目进行审核，全面负责对基金管理公司、基金托管人及基金代销机构的监管，对基金行业高级管理人员的任职资格进行审核，指导、组织和协调地方证监局、证券交易所等部门对基金进行日常监管。

基金监管部门主要通过市场准入监管与日常持续监管两种方式实现好基金的监管。市场准入监管主要是指对基金从业机构及高级管理人员的资格审核，通过严格的市场准入，从源头上控制整个行业的运作风险、提高行业服务水平。日常持续监管一般是对基金从业机构日常经营活动、相关人员从业行为和基金运作各环节的监管。

### 2. 基金协会的行业自律管理

我国基金行业最初是以相对松散的基金业联席会议的形式开展自律工作的。随着基金管理公司的增加和基金市场的发展，2001 年 8 月，中国证券业协会基金公司成立。基金公司成立后，在加强行业自律、协调辅导和服务会员等方面做了很多工作。2004 年 12 月，中国证券业协会证券投资基金业委员会成立。

基金行业自律管理的方式主要是制定行业自律规则和业务标准，加强会员管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





理；大力开展基金业宣传活动，树立行业形象；正确引导社会公众对基金市场的认识；建立行业从业人员教育培训体系，全面提高基金从业人员素质；加大研究力度，对关系基金业发展的重点、难点和热点问题进行深入研究。

中国证券投资基金业协会的主要职责包括：依法维护基金管理公司、基金托管银行和基金销售机构等行业会员的合法权益；向中国证监会及其他政府部门反映会员的建议和要求；制定和实施行业自律规则，监督和检查会员执业行为；维护行业秩序，调解会员之间、会员与投资者之间的业务纠纷。

### 3．证券交易所的自律管理

证券交易所作为自律管理的法人，依法对基金上市及相关信息披露等活动进行管理，对基金在交易所的投资交易实行监控。

我国沪深证券交易所都制定了《证券投资基金上市规则》和其他类型基金的业务指引，对在证券交易所挂牌上市的封闭式基金、交易型开放式指数基金和上市开放式基金的上市条件、上市申请、上市公告书、信息披露的原则和要求、上市费用等做出了详细规定。证券交易所通过制定这些规则实行自律管理。

证券交易所对基金投资行为的监控包括两个方面：一是对投资者买卖基金交易行为的合法性和合规性进行监控；二是对证券基金投资者在证券市场的投资行为进行监控。

为实现对基金投资行为的监控，证券交易所建立了基金交易监控体系，重点监控涉嫌违法违规的交易行为，并监控基金买卖高风险股票的行为。证券交易所日常监控中发现基金异常交易行为时，将视情况采取警告。

## 13.5.3 制定法规

1997 年 11 月 14 日，中国证监会颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，并根据该办法制定了 4 个实施准则，分别是《证券投资基金契约的内容与格式》、《证券投资基金托管协议的内容与格式》、《证券投资基金招募说明书的内容与格式》和《基金管理公司章程必备条款指引》，保障了证券投资基金规范、健康、有序地发展，同时也保护了基金当事人的合法权益。

2003 年 10 月 28 日，中华人民共和国第十届人民代表大会常务委员会第五次会议审议通过了《中华人民共和国证券投资基金法》（以下简称《基金法》），并在次年 6 月 1 日正式实行。2012 年 12 月 28 日，第十一届全国人大常务委员会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





对《基金法》进行了修订。

《基金法》颁布之后，中国证监会与相关部门先后制定了一系列对基金的监管规则，形成了以《基金法》为核心，以《证券投资基金销售管理办法》、《证券投资基金信息披露管理办法》以及《证券投资基金运作管理办法》为相关配套规则的基金监管法律体系，对基金投资市场的准入标准、行为规则和运作环境等进行了系统化、法制性的规范。

## 13.5.4 对基金公司从业人员的监管

基金管理行业的最大特点是受人之托、代人理财。其委托代理机制强化了社会分化，提高了投资效率，但也可能产生严重的道德风险。

因此，需要保证基金行业的高级管理人员、投资管理人员在公司运作和投资管理的决策与执行过程中，始终以基金份额持有人利益最大化为唯一目标。

基金行业高级管理人员是指基金管理公司的董事长、总经理、副总经理、督查长以及实际履行上述职务的其他人员。申请高级管理人员任职资格应当具备以下条件。

☆ 取得基金从业资格。

☆ 通过中国证监会或其授权机构组织的高级管理人员证券投资法律知识考试。

☆ 具有 3 年以上基金、证券和银行等金融相关领域的工作经历及与拟任职务相适应的管理经历。

☆ 没有《公司法》和《基金法》等法律、行政法规规定的不得担任公司董事、监事、经理和基金从业人员的情况。

☆ 最近 3 年没有受到证券、银行、工商和税务等行政管理部门的行政处罚。

## 13.5.5 对信息披露的监管

中国证监会制定了严格、规范的基金信息披露制度，并对其内容与格式做了明确规定，基金公司必须按照要求对基金的具体运作情况及时报告并公告。定期公告的内容主要包括基金净值的周报、季报、中报和年报，临时公告的内容主要是对投资利益有影响的各种事项。

《证券投资基金信息披露管理办法》中明确指出：基金信息披露义务人应当按照法律、行政法规和中国证券监督管理委员会的规定，披露基金信息，并保证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





所披露信息的真实性、准确性和完整性。

该办法第五条还明确规定了公开披露的基金信息的具体内容，包括基金招募说明书、基金合同、基金托管协议、基金份额发售公告、基金募集情况、基金合同生效公告、基金份额上市交易公告、基金资产净值和基金份额净值、基金份额申购和赎回价格、基金定期报告（包括基金年度报告、基金半年度报告和基金季度报告）。

## 13.5.6 督促基金公司建立完善的内控制度

基金公司应该按照中国证监会制定的各项措施，在内部建立完善的内控制度，主要包括基金管理人与其股东在资产、人员以及运作等方面要严格独立；对基金管理人的自由基金的运作范围要进行严格限制，同时要对其制定标准且有效的业务流程。

基金公司严格的内控制度，可以严格防范内幕交易和不当关联交易等风险。在基金公司内部设立独立于业务部门的监察审核部门，其管理人员要拥有充分的监察审核权利。基金公司及其管理人员和工作人员必须严格遵守各项法律法规和公司制度等。

另外，中国证监会还会与中国人民银行共同对基金的各个托管银行及相关业务进行严格监管，以确保投资者的利益不受损失。目前，我国已经拥有了分红明确、协调配合、有序高效的基金监管体系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第 14 章

# 构建基金组合

**【本章导读】**

在投资行为中，有一种广泛的投资技巧，即构建投资组合，通过持有不同风险特征的投资产品，达到对冲风险、减小风险的目的。在基金投资过程中，同样也可以构建基金组合，通过持有不同风险特征的基金产品，来达到减小风险的目的。

**【本章要点】**

▲ 降低投资风险

▲ 构建基金组合的层次

▲ 哑铃式

▲ 金字塔式

▲ 清楚投资目标

▲ 制定预期收益目标

▲ 保证投资方向

▲ 预期收益

▲ 调整基金组合的注意事项



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 14.1 认识基金组合

投资组合是通过买入并持有不同风险特征的投资产品，如股票、债券和基金等，来达到减小风险的目的；而基金组合就是买入持有不同风险特征的基金产品，如股票基金和货币基金等，最终达到减小风险的目的。

## 14.1.1 降低投资风险

美国经济学家马科维茨在1952年提出了证券组合管理理论，自此以后，经济学家们一直在利用数量化方法不断丰富和完善组合管理的理论和实际投资管理方法，使之成为投资学中的主流理论之一。

这里的“组合”通常是指个人或机构投资者所拥有的各种资产的总称。证券组合是指个人投资者或机构投资者所持有的各种有价证券的总称，通常包括各种类型的股票、债券、基金和存款单等。

证券组合理论应用到基金投资中，就是不同类型的基金构成的一个组合。这个组合内不同类型的基金占有不同的比例，也从侧面反映出这个基金组合的投资风格。基金组合按照不同的投资目标可以分为收入型、增长型、收入和增长混合型、货币市场型、国际型和指数化型等。

随着大众理财意识的形成和增强，许多人开始接触到基金这类门槛低的投资领域。但是缺乏经验的基金投资者在拥有理财意识后，却没有对基金组合产生重视。投资经验尚浅的投资者甚至不清楚什么是基金组合，就更谈不上如何构建基金组合了。

**【实战案例】基金组合的作用**

李某和张某是同在市医院上班的两名医生，其中李某进行基金投资已经有 5 年以上的经验，在 2015 年年初，眼看股票市场走高，李某打算用 10 万元来进行投资。凭借着对医疗卫生行业的熟悉，他用 5 万元购买了中证医药 ETF 基金。图 14-1 所示为中证医药 ETF 基金 2015 年 3 月至 9 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net






图 14-1 中证医药 ETF 基金 2015 年 3 月至 9 月的 K 线图。

李某用剩余5万元购买了一些收益可观的债券型基金，同时，作为李某同事的张某，听说股票市场形势一片大好，就用10万元全部购买了中证医药ETF基金。在2015年3月至6月这段时间，是李某和张某大丰收的日子。在上涨过程中，由于张某全仓买入一只基金，所以收益比李某更高。

但是在6月至9月的下跌过程中，张某前期收益损失殆尽，甚至在9月之后，出现了亏损。张某一方面懊恼没有趁早赎回，另一方面也后悔不应该全仓买入一只基金。

对比之下，李某5万元的中证医药ETF与5万元的债券基金，在这段时间后，依然可以获得可观的回报。李某通过构建最简单的基金组合，减小了风险带来的损失，这也就是基金组合的作用。

虽然持有一只基金并不意味着基金投资的行为是失败的，但可以确定的是，这样的投资操作会让投资者面临较大的风险，按照经济学理论“不要将鸡蛋放在一个篮子里”，投资者为了实现长期稳定的盈利，在面对不可预知的基金投资风险时，建立基金投资组合就显得非常有必要。

基金组合管理主要体现了两个特点，一是投资的分散性；二是风险与收益的匹配性。基金组合的风险随着组合内包含产品数量的增加而降低，尤其是产品间关联性极低的多元化基金，可以有效降低基金投资的非系统风险。

## 14.1.2 如何分散风险

构建基金组合最重要的目的是分散风险。根据 2008 年至 2015 年的数据显示，如果投资者同时持有股票和债券的投资组合，最终的投资收益要高于持有某一类资产的收益。同时持有货币基金与股票基金投资者的收益，要比单一持有股票基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





金的投资者的收益高。

当前市场的所有投资产品，如期货、外汇和股票等都属于高风险的权益类资产；债券和银行存款则属于低风险的固定收益类资产。构建证券组合时，投资者往往会买入持有一定比例的权益类资产，再持有一定比例的固定收益类资产，由此来达到分散风险的目的。

对于基金来说，股票型、混合型和指数型基金就属于高风险类的基金，货币型、债券型、保本型基金就属于风险较低的基金。所以在构建基金组合时，需要购买一定比例的高风险基金，再购买一定比例的低风险基金。如果股票市场走势良好，那么基金组合可以获得不低于市场平均上涨水平的收益。即使在最坏的预期中，也可以用低风险基金的收益来弥补高风险基金的损失，最终达到降低风险的目的。

根据基金组合中高风险和低风险基金占的比例不同，可以反映出投资者的投资风格，大致可以分为收入型、增长型、收入和增长混合型。

☆ **收入型基金组合：**追求基本收益的最大化，能够带来基本收益的主要有一些附息债券、优先股和其他债券。

☆ **增长型基金组合：**以资本升值为目标，这类投资者愿意通过延迟获得收益的方式来取得未来收益的最大化，且不愿意购买分红比例大的股票或基金。这类基金组合中高风险基金占主要地位，比例通常达到 60% 以上。

☆ **收入和增长混合型：**试图在基本收益和资本增值之间达到某种均衡，也称为均衡组合。通常会让高风险和低风险基金各占 50%。

## 【实战案例】基金组合如何分散风险

图 14-2 所示为博时上证企债 30ETF 基金 2015 年 5 月至 10 月的 K 线图。

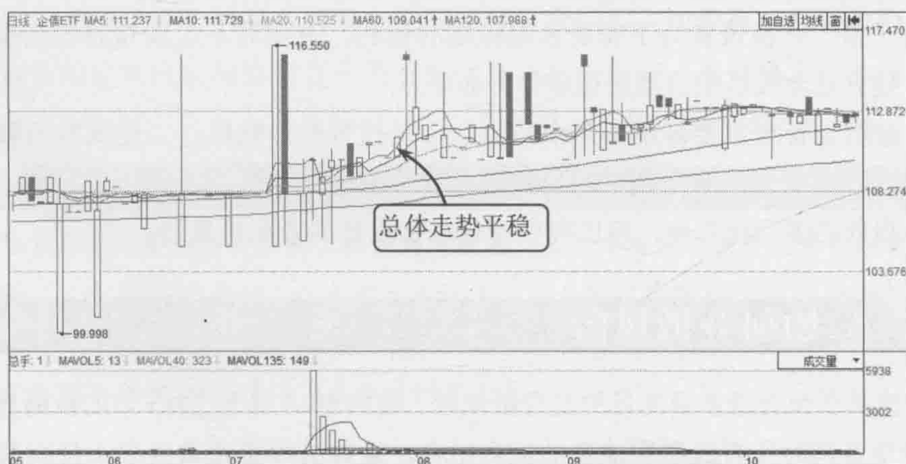



**图 14-2 博时上证企债 30ETF 基金 2015 年 5 月至 10 月的 K 线图**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





从图 14-2 中可以看出，该基金的价格走势非常平稳，即使在6月至9月股市大跌时，该基金仍保持着平稳的趋势。这是因为该基金的主要投资对象为企业债券，与股票市场相脱离。

图 14-3 所示为创业板 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图。

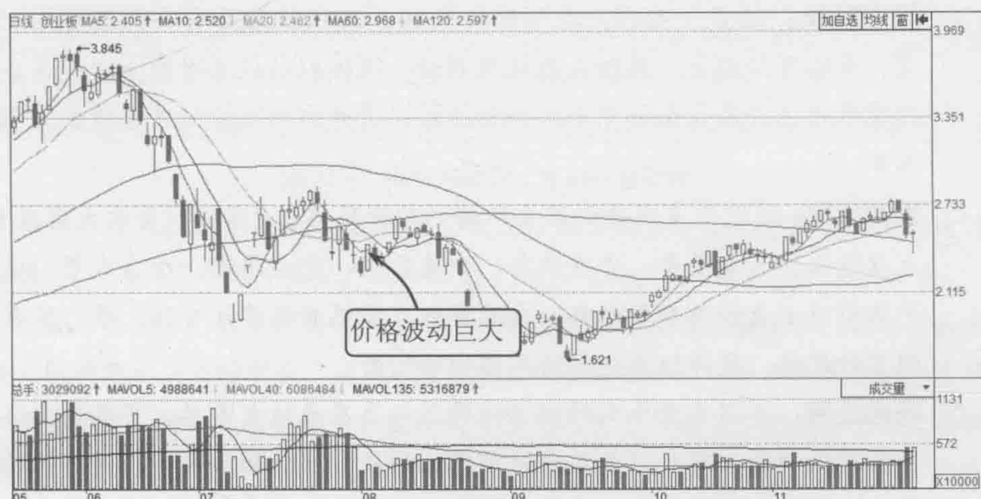



**图 14-3　创业板 ETF 基金 2015 年 5 月至 11 月的 K 线图**

从图 14-3 中可以看出，在 5 月至 11 月这个阶段内，创业板 ETF 基金的价格波动非常大。该基金的价格走势是市场风险的完美体现，如果投资者只买入持有这样一只基金，那么在此次投资过程中，可能颗粒无收，甚至出现亏损。

投资者如果在进行基金投资时，能够购买一部分企债 ETF 基金，那么在股票市场遭遇风险时，就能享受到基金组合具有的分散风险的能力所带来的好处。

不同的基金产品具有不同的风险特征，受到不同风险影响的程度不同，例如利率下降，对股票市场的影响有限，但是对债券市场就会产生非常明显的影响。基金组合将投资者的资金分散在不同的产品内，当某一风险爆发时，受该类风险影响大的基金产品可能会出现亏损，而其他影响小的基金产品则会帮助投资者盈利。

## 14.1.3 构建基金组合的层次

投资者在构建基金组合时要有一定的层次特征，首先需要明确各类型基金的投资对象和特点。

将不同类型的基金配置到一个基金组合中去，应尽量选择相关性较低的基金产品，例如在已经投资创业板指数基金的情况下，再去购买一只主要投资于创业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





板股票的混合基金，就会造成风险重叠，只有产品之间的相关性较低，才能有效地分散风险。

构建具体的基金组合，核心的原则是分散化投资。其主要包括投资种类、投资风格和基金公司的分散。

☆ **投资种类**：投资种类的分散即选择关联系数较低的基金品种进行组合构建，关联系数越低，风险分散效果越好。这可以从投资对象上进行区分，股票市场上分为主板、中小板和创业板；债券市场上分为可转债和企业债券等。

☆ **投资风格**：通过晨星网查询基金所属的投资风格，大致可以分为大盘成长、大盘价值、大盘平衡、中盘成长、中盘价值、中盘平衡、小盘成长、小盘平衡以及小盘价值 9 种风格，在选择权益类基金搭建组合时，最好能覆盖到多种风格，使得组合整体的风格相对均衡。

☆ **基金公司**：不同基金公司的投资运作策略存在着较大差异，有些基金公司擅长团队协作，有些则是基金经理单兵作战。团队协作使得公司整体的风格更加稳定，不会因为一名基金经理的离开而使基金的业绩遭受太大的影响，但基金经理的主动性相对更弱，也可能造成公司旗下多只产品投资组合的同质化。单兵作战虽然能在最大程度上发挥基金经理的个人主动性，但其离职可能带来的业绩冲击也是显而易见的。如果选择两种风格的公司进行搭配，那么就可以起到一定的互补作用。

搭建组合的具体方法主要包括：核心 + 卫星策略、均衡配置策略、核心 + 卫星 + 均衡策略。以均衡配置策略为例，对如何在兼顾基金组合层次的前提下，构建均衡配置基金组合进行讲解。

**【实战案例】构建均衡配置基金组合**

均衡配置的重点在于均衡二字，内在含义是在选择好目标基金群体后，将资金平均分散在这些基金产品中，称为整体均衡。另外，还有更具特殊性的局部均衡配置，例如追求高收益的投资者有 10 万元用于基金投资，用 8 万元购买 2 只股票基金，2 万元购买 2 只低风险基金。从总体来看，各只基金的配置并不均衡，但是在具有同一风险特征的基金产品的内部，其配置却是均衡的。

是整体均衡还是局部均衡，完全取决于投资者的投资风格，以积极投资、追求高额收益的投资风格为例。图 14-4 所示为混合基金近 1 年的收益排行示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 基金代码 | 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 | 近2年 | 近3年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 519156 | 新华行业灵活 | 11-27 | 1.4630 | 2.4070 | -5.37% | -2.66% | 7.18% | 30.63% | 39.33% | 157.97% | 173.19% | --- |
| 000063 | 长盛电子信息 | 11-27 | 2.4320 | 2.4320 | -6.17% | -4.96% | 4.83% | 37.25% | 38.81% | 145.16% | 150.21% | --- |
| 000404 | 易方达新兴成 | 11-27 | 2.8720 | 2.8720 | -5.50% | -3.66% | 14.29% | 42.46% | -21.94% | 126.86% | --- | --- |
| 460005 | 华泰柏瑞价值 | 11-27 | 3.0424 | 3.5824 | -6.16% | -5.11% | 5.49% | 47.83% | 7.52% | 122.26% | 154.21% | 256.32% |
| 000574 | 宝盈新价值混 | 11-27 | 1.6030 | 2.2910 | -5.71% | -0.68% | 10.48% | 40.74% | -31.02% | 117.30% | --- | --- |
| 000124 | 华宝服务优选 | 11-27 | 2.3380 | 2.6380 | -5.88% | -3.98% | 10.91% | 44.68% | -24.95% | 116.73% | 142.95% | --- |

图 14-4 混合基金近 1 年的收益排行

某投资者 A，打算用 50 万元闲置资金进行基金投资，在进行基金组合构建时，打算将 30 万元用于高风险基金产品的投资，20 万元用于低风险基金产品的投资。

在混合基金中，投资者 A 最终选择了华泰柏瑞价值增长混合基金，因为该基金的业绩比较稳定，成立时间长，而且收益也明显高于同类平均水平，该基金的投资风格偏向于价值型，持仓股票都是大盘蓝筹股。图 14-5 所示为股票基金近 1 年的收益排行示意图。

| 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 上投摩根民生 | 11-27 | 2.2980 | 2.2980 | -4.45% | -4.17% | 3.23% | 36.38% | -12.12% | 93.43% |
| 建信改革红利 | 11-27 | 2.0640 | 2.0640 | -4.62% | -1.76% | 10.32% | 36.60% | -15.44% | 79.79% |
| 富国城镇发展 | 11-27 | 2.5890 | 2.5890 | -6.33% | -6.74% | 5.12% | 33.32% | -17.91% | 76.97% |
| 汇丰晋信大盘 | 11-27 | 2.2254 | 2.2854 | -4.54% | -4.50% | 0.66% | 15.61% | -9.53% | 72.19% |
| 汇添富移动互 | 11-27 | 2.0440 | 2.0440 | -6.15% | -5.24% | 8.38% | 49.09% | -39.62% | 67.95% |
| 南方天元 | 11-27 | 1.9010 | 1.9010 | -5.61% | -2.36% | 12.29% | 32.20% | -20.23% | 67.05% |
| 申万量化小盘 | 11-27 | 2.3530 | 2.3530 | -5.16% | -3.33% | 6.09% | 25.96% | -8.80% | 64.89% |

图 14-5 股票基金近 1 年的收益排行

在 2014 年至 2015 年的牛市阶段，与互联网相关的股票价格涨幅居于前列，这是众所周知的事情。而且投资者 A 也看好未来互联网的发展趋势，因此在股票基金中选择了汇添富移动互联网股票基金，与华泰柏瑞价值增长混合基金在风格上进行互补。图 14-6 所示为指数基金近 1 年的收益排行示意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| 基金代码 | 基金简称 | 日期 | 单位净值 | 累计净值 | 日增长率 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 161022 | 富国创业板指 | 11-27 | 1.2690 | 1.8610 | -6.07% | -5.01% | 4.19% | 29.09% | -30.54% | 59.58% |
| 161613 | 融通创业板指 | 11-27 | 1.9470 | 2.5570 | -0.36% | 2.74% | 12.41% | 50.23% | -27.16% | 58.16% |
| 000478 | 建信中证50 | 11-27 | 2.1302 | 2.1302 | -5.87% | -4.40% | 5.42% | 26.31% | -23.88% | 56.60% |
| 310318 | 申万菱信沪深 | 11-27 | 1.8818 | 2.6743 | -5.17% | -5.70% | 0.35% | 12.87% | -27.03% | 52.77% |
| 162216 | 泰达中证50 | 11-27 | 1.0094 | 2.1111 | -6.08% | -4.09% | 4.10% | 24.34% | -26.14% | 48.77% |
| 217019 | 招商深证TM | 11-27 | 1.7650 | 1.7650 | -6.12% | -6.22% | 1.85% | 29.40% | -32.81% | 48.32% |
| 100032 | 富国中证红利 | 11-27 | 1.7630 | 2.4990 | -4.50% | -3.18% | 2.68% | 12.94% | -21.01% | 48.17% |

图 14-6 指数基金近 1 年的收益排行

投资者 A 为了避免买入持有同一基金公司旗下的基金产品，在选择指数基金时，选择了富国创业者指数基金，因为他非常看好创业板的未来。此时，投资者 A 的高风险基金产品组合已经选择完毕，一共 3 只基金，分别是华泰柏瑞价值增长混合基金、汇添富移动互联网股票基金和富国创业板指数基金，分别属于 3 家不同基金公司，其投资对象既有差异也有重合。投资者 A 将 30 万元的资金平均分配到这 3 只基金产品中，就可以继续选择低风险基金产品。

图 14-7 所示为货币基金近 1 年的收益率的排行示意图。货币基金的收益需要是稳定和可持续性的。投资者 A 最终选择了嘉实货币 B，因为该基金公司比较可靠，该基金产品成立时间长。

| 基金简称 | 日期 | 万份收益 | 年化收益率 | | | | 近1月 | 近3月 | 近6月 | 近1年 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 7日 | 14日 | 28日 | 35日 | | | | |
| 中融货币C | 11-27 | 1.0931 | 3.0300% | 3.52% | 4.43% | 4.23% | 0.36% | 1.13% | 2.20% | 4.50% |
| 信达澳银慧管家C | 11-29 | 0.4532 | 2.4310% | 2.42% | 2.26% | 2.57% | 0.18% | 0.78% | 1.77% | 4.49% |
| 嘉实货币B | 11-29 | 0.8674 | 3.3110% | 3.26% | 3.44% | 3.48% | 0.29% | 0.90% | 1.87% | 4.41% |
| 金元顺安金元宝货 | 11-29 | 0.6724 | 3.2100% | 3.19% | 3.24% | 3.37% | 0.27% | 0.85% | 1.78% | 4.41% |
| 南方现金通货币A | 11-29 | 0.6349 | 3.1760% | 2.91% | 3.02% | 2.98% | 0.25% | 0.77% | 1.72% | 4.31% |
| 长城货币B | 11-27 | 0.7971 | 2.8810% | 2.87% | 3.19% | 3.24% | 0.27% | 0.85% | 1.82% | 4.30% |

图 14-7 货币基金近 1 年的收益排行

另外，投资者 A 还选择了债券基金中的建信转债增强基金，与嘉实货币 B 基金共同组成低风险基金产品组合。由此投资者 A 的基金组合也构建完毕，50 万元资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资于 5 只基金，每只基金 10 万元，这 5 只基金分别为华泰柏瑞价值增长混合基金、汇添富移动互联网股票基金、富国创业板指数基金、嘉实货币 B 基金和建信转债增强基金。



**应用技巧　基金组合中的基金数量问题**

投资者在构建自己的基金组合时，要注意整个组合的基金数量最好不要超过 7 只，美国晨星曾做过一个假设的投资组合：基金个数从 1 ~ 30 不等，同时更换组合中的基金品种，然后分别计算每个组合 5 年的标准差，结果发现：通常情况下高风险的基金组合的收益和损失较大，但较少的基金数目也可以获得较低的波幅，而单只基金组合的波动率最大。

# 14.2 基金组合的形式

根据基金组合中各类基金的占比不同，可以将基金组合分为哑铃式、核心式和金字塔式。

## 14.2.1 哑铃式

哑铃式基金组合是选择两种风险收益特征明显不同的基金进行组合，典型的哑铃式组合有股票型基金与债券型基金、大盘基金与中小盘基金以及价值型基金与成长型基金。如图 14-8 所示为哑铃式基金组合的示意图。




图 14-8　哑铃式基金组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





哑铃式基金组合的优点在于其组合的方式简单，投资者管理方便，组合中的基金具有优势互补的特点。图 14-9 所示为一个简单的哑铃式组合示意图。

持仓明细 □显示持有份额为零的基金 □显示货币基金分红信息

| 市场 | 基金名称 | 持仓净成本(元) | 持仓市值(元) | 权重(%) | 净值/价格(元) |
|---|---|---|---|---|---|
| 渠道：博时基金 | | | | | |
| ⊞一级 | 博时宏观回报债券 - A/B | 49,603.17 | 49,603.17 | 100.00 | 1.2250 |
| 渠道：富国基金 | | | | | |
| ⊞一级 | 富国中小盘精选混合 | 49,261.08 | 49,261.08 | 100.00 | 1.4160 |

图 14-9 哑铃式组合

从图 14-9 中可以看出，该基金组合主要由博时宏观回报债券基金与富国中小盘精选混合基金组成，两只基金的持仓市值均为 5 万元。其中富国中小盘精选混合基金是风险较高的基金产品，与博时宏观回报债券的低风险形成对应，风险互补，既减小了富国中小盘精选混合基金的风险，又增加了博时宏观回报债券基金的收益，这就是哑铃式基金最大的优势。

## 14.2.2 核心式

核心式基金组合是一种相对灵活的组合方式，组合中的核心基金根据投资者的投资目标不同而不同，其可以是风险较高的偏股型基金，也可以是业绩较为稳定的债券基金，但总体来说，核心式基金组合的核心应该是长期业绩优秀且稳定的基金。

核心式基金组合是核心 + 卫星基金组合策略的体现，这种组合形式能够保障基金组合的长期稳定增长，而不用投资者频繁调整，如图 14-10 所示。

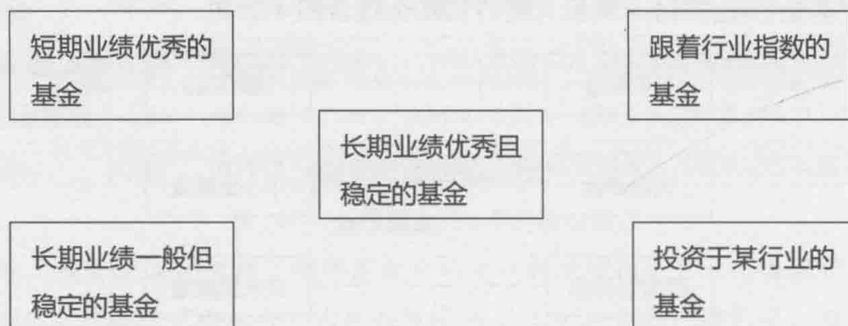



图 14-10 核心式基金组合

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





核心式基金组合可以满足投资者对资产进行灵活配置的需求，在对核心基金不做大变动调整的情况下，可以对卫星基金进行更换。如果卫星组合中的基金一旦趋势走坏，就应该及时调整更换。而核心组合的基金则应该从长期趋势来看，3 年内业绩有明显滑坡，则需考虑替换基金。

每个投资者的投资风格和投资目标都不同，因此核心式基金组合也会有较大区别，其中的核心基金肯定会不同，且核心基金应占据大比例的资金，各个卫星基金占比应该尽量相等。

### 14.2.3 金字塔式

有经验的投资者在实战中多会选择金字塔式的基金组合。投资者在金字塔的底端配置与自己投资风格和投资目标最相近的基金类型，其可能是稳健的债券基金，也可能是高风险高收益的偏股基金。

在金字塔的腰部，投资者会选择配置一些与市场发展趋势最相近的基金，例如大盘指数型基金或某个行业的指数型基金。追求在市场上涨时，能够获得一定的利润。

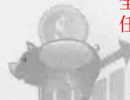
在金字塔顶端，是与投资者的投资目标相差最大的基金类型。例如稳健型投资者，会选择在金字塔顶端配置少量的股票基金；而积极型投资者可能会在金字塔顶端配置债券型基金，用以分散风险。图 14-11 所示为稳健型投资者的金字塔基金组合形式。




**图 14-11 稳健型投资者的金字塔基金组合**

从图 14-11 中可以看出，稳健型投资者会选择将更多的资金用于债券和货币基金的投资。而且在选择比债券基金风险更大的基金时，第一选择也是指数型基金，分别有跟踪大盘指数或跟踪某行业指数的基金，表现出稳健型投资者厌恶风险的

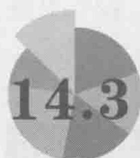
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





特征。最后，投资者将小部分资金用于偏股基金的投资，意图获取股票市场上涨带来的收益。

金字塔式基金组合的资金分配比例比较灵活，例如最典型的是金字塔底部基金占总资金的 50%，腰部基金和顶部基金各占 25%，这是由投资者偏好决定的。



# 14.3 构建基金组合的实战步骤

构建基金组合需要投资者选择多只基金，然后进行购买持有，这比选购单只基金进行单次投资要复杂得多。构建基金组合主要分为3步，分别是明确投资目标、测试风险承受能力和制定预期收益目标。

## 14.3.1 明确投资目标

投资者进行任何投资都需要建立在一定的目标之上，因此要构建适合自己的基金组合，首先要对自己的风险承受能力、年龄阶段、资产状况、收支水平和目标实现时间等重要因素进行详细的了解和评估。

只有在清楚地了解上述方面的情况后，才能制定出合理的投资目标，例如增值目标、教育目标和养老目标等，进而构建科学的基金组合。

根据不同的目标可以制定出不同的基金组合，并实行独立管理；也可以根据一个投资目标制定一系列的基金组合，实行组合管理。图 14-12 所示为某个投资者根据自身不同的投资目标而制定的不同基金组合。

**财富增值**

在用于投资的资金中拿出 20% 用于购买长期业绩稳定且表现优秀的股票基金，依次分享股票市场上涨带来的红利，达到资产增值的目标。

**教育支出**

该投资者的孩子在 5 年后就要读大学，教育支出是一笔非常大的支出，投资者拿出 30% 的资金，用于购买一部分债券和货币基金，并打算长期持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





**购车支出**

3 年后，投资者打算购买一辆新车，所以投资者打算拿出 30% 的资金用于购车基金投资，最终选择了债券和指数基金组合，其中两类基金的比例各占 50%。

**养老支出**

投资者打算尽早为自己和伴侣存一份养老基金，由于存续时间长，所以投资者将剩余 20% 资金中的 80% 用于债券基金，20% 用于指数基金投资。

图 14-12 根据投资目标不同制定不同的基金组合

## 14.3.2 测试风险承受能力

投资者在明确自己的投资目标后，需要进行一次风险承受能力的测试，通过该测试可以明确投资者的风险类型，不同的风险类型适合不同的基金组合，它们之间没有绝对的好坏之分，在测试中投资者只需要按实际情况回答即可。

### 【实战案例】风险承受能力测试问卷

本问卷旨在评估基金个人投资者的风险承受能力，问卷共由 10 道选择题组成，每题有 A、B、C、D、E 共 5 个选项，每个选项的得分分别为 2 分、4 分、6 分、8 分、10 分。我们将根据您的得分情况以及“得分越高代表风险承受能力越强”的原则，评估出您的风险偏好类型。并提醒您在选择基金产品前，充分了解基金产品的风险特征和自身的风险承受能力，审慎选择与您的风险承受能力相匹配的基金产品。

1. 您投资基金主要用于什么目的？________

   A. 应付通货膨胀的压力

   B. 养老

   C. 子女教育

   D. 资产增值

   E. 资产增值和未来收入的增加

2. 您目前的家庭财务状况属于以下哪一种？________

   A. 有较大数额未到期债务

   B. 收入和支出基本相抵

   C. 收入来源稳定，且有一定的积蓄和一定的投资

   D. 有较为丰厚的积蓄，并有完备的养老保险计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





E. 家产富足，且有周详的理财计划

3. 假设您的工作收入可以选择固定薪水和佣金提成，或者说是两者的混合，您会如何选择？________

A. 全部是固定薪水

B. 主要是固定薪水

C. 固定薪水和佣金提成各占一半

D. 主要是佣金提成

E. 全部是佣金提成

4. 目前，您的各项开支占全部收入的比例是多少？________

A. 80% 以上

B. 60% ~ 80%

C. 40% ~ 60%

D. 20% ~ 40%

E. 20% 以下

5. 您是否有过股票与基金的投资经历？如有，投资时间是多长？________

A. 没有任何基金投资经历

B. 少于 1 年

C. 1 ~ 5 年之间

D. 5 ~ 10 年之间

E. 超过 10 年

6. 您计划中的基金投资期限是多长？________

A. 没有期限，想短炒一把

B. 少于 2 年

C. 2 ~ 5 年

D. 5 ~ 10 年

E. 10 年以上

7. 您希望获得的年收益率是多少？________

A. 获取相当于银行定期存款利率的回报

B. 保障资本增值及抵御通货膨胀

C. 高于通货膨胀率，只要保值并略有增值即可

D. 每年获取 10% ~ 20% 的回报率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





E. 每年获取超过 20% 的回报率

8. 以下几种投资模式，您更偏好哪种模式？________

A. 收益只有 5%，但不亏损

B. 收益 15%，但可能亏损 5%

C. 收益 30%，但可能亏损 15%

D. 收益 50%，但可能亏损 30%

E. 收益 100%，但可能亏损 60%

9. 如果投资出现损失，您会如何选择？________

A. 预设止损点，到止损点即全部抛出

B. 部分止损，如抛出一半

C. 什么也不做，继续观望一段时间

D. 择机补仓，以摊薄成本

E. 立即全仓买入，并等待反弹机会

10. 您认为自己的金融投资知识属于以下哪一种？________

A. 对金融投资一点也不懂

B. 略知一二，可能处于平均水平

C. 超过平均水平，基本达到专业水平

D. 专业出身，具备专业投资知识

E. 超过专业投资者的水平

风险偏好类型与基金产品风险等级的匹配关系如表 14-1 所示。

**表 14-1 风险偏好类型与基金产品的匹配关系**

| **得分情况** | 20 ≤得分≤ 40 | 40 <得分≤ 70 | 70 <得分≤ 100 |
|---|---|---|---|
| **风险偏好类型** | 保守型 | 稳健型 | 积极型 |
| **匹配的基金产品** | 低风险基金产品 | 中 / 低风险基金 | 高 / 中 / 低风险基金 |

下面针对不同风险偏好类型的投资者，提供一些参考性的基金组合。

☆ **保守型：**现金比例为 10%；股票型基金的比例为 20%；混合型基金的比例为 10%；货币型基金的比例为 15%；债券型基金的比例为 45%。保守型基金组合适合风险承受能力低，投资目标为资产增值的投资者。

☆ **稳健型：**现金比例为 5%；股票型基金的比例为 40%；混合型基金的比例为 15%；债券型基金的比例为 40%。成长型基金组合适合风险承受能力较高，希望资产快速增值，投资目标实现周期较长的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **积极型：** 现金比例为 5%；股票型基金的比例为 55%；混合型基金的比例为 10%；债券型基金的比例为 30%。

## 14.3.3 制定预期收益目标

投资者在确定自己的风险类型后，即可确定各基金类型产品在基金组合中的比例，然后使用前面介绍过的方法进行各类基金产品的筛选，并最终确定自己的基金组合。

在确定基金组合后，投资者还需要对该组合制定一个预期收益的目标，这个目标也是未来判断基金表现的标准之一。制定基金组合的预期收益目标，主要是通过对组合中各只基金的收益表现进行判断。

在设定预期目标时主要以该基金的历史业绩作为参考，另外，还与投资者的持有时间有关，例如投资者打算持有 1 年，那么就应该以该基金过去 1 年以上，甚至 2 年的历史业绩作为参考。

### 【实战案例】制定基金的预期收益目标

图 14-13 所示为富国低碳环保混合基金的阶段涨幅示意图。

| | 今年来 | 近1周 | 近1月 | 近3月 | 近6月 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 138.14% | 1.24% | 5.64% | 8.24% | -17.77% |
| 同类平均 | 40.80% | -1.52% | 4.83% | 16.05% | -8.95% |
| 沪深300 | 0.93% | -4.98% | 0.91% | 5.94% | -26.33% |
| 同类排名 | 4\|735 | 31\|1196 | 430\|1144 | 723\|1108 | 468\|949 |
| 四分位排名 | 优秀 | 优秀 | 良好 | 一般 | 良好 |

图 14-13 富国低碳环保混合基金的阶段涨幅

从图 14-13 中可以看出，该基金在 2015 年年初至 12 月初的阶段涨幅达到了 138.14%，收益在同类基金的排名中高居第四位，表现非常优秀。

全球气候变暖和环境恶化对人类的生存与发展提出了严峻的挑战，大力发展低碳环保相关产业、走可持续发展之路是各国转变经济增长模式的必然选择。我国已将节能环保定位为七大战略性新兴产业之首，将建设资源节约型、环境友好型社会作为加快转变经济发展方式的重要着力点。因而，低碳环保主题类上市公司将在中长期具备

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





较大的成长潜力和发展空间。

2015 年 12 月 1 日，北京遭受了史上罕见的重度雾霾侵袭，北京西南区域 PM2.5 达到当日浓度最大值，接近 1 000 微克 / 立方米，空气颗粒物浓度已接近 1952 年伦敦烟雾事件。住在北京的投资者 B 深受其害，于是决定在自己的基金组合中添加富国低碳环保混合基金，在制定预期收益目标时，主要参考了如图 14-14 所示的该基金的年度涨幅。

| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 |
|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 0.17% | 29.69% | 2.63% |
| 同类平均 | 20.14% | 13.00% | 3.81% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% |
| 同类排名 | 588\|603 | 74\|525 | 280\|427 |
| 四分位排名? | 不佳 | 优秀 | 一般 |

图 14-14 富国低碳环保基金的年度涨幅

投资者 B 将该基金过去 3 年的收益进行简单算术平均，得出预期收益率为 10.83%。预期收益率与该基金 2015 年的业绩表现相比，不到 1/10，但是考虑到 2015 年股票市场经历了难得的大牛市，因此 10.83% 的预期收益率具有一定的参考意义。

# 14.4 实战中调整基金组合

基金组合不是在构建成功后就不能改变，投资者在基金组合构建完成，并按照组合购买持有基金后，不能放任不管，而应该观察市场发展趋势，根据市场变化对基金组合做出适当调整。

## 14.4.1 保证投资方向

调整基金组合最基本的原则是不能改变最初构建基金组合时的思路，即市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





出现实质性变化时，也只是对基金组合进行加仓或赎回的操作，不能对组合中的基金进行大规模的更换，即必须保证基金组合的投资方向。

投资者的基金组合是根据投资目标、风险承受能力和市场行情等多因素进行综合考虑构建的。组合构建成功后，每只基金的收益都在发生着变化，随着时间的推进，每只基金的资产总额都会发生变化，进而导致每只基金在基金组合中的占比发生变化。

在基金占比发生变化的情况下，投资者如果不对基金组合进行调整，那么就会导致基金组合的风险收益特征发生变化，逐渐与投资者的投资目标发生偏离。

## 【实战案例】根据市场变化调整基金组合

李先生在2014年5月至2015年5月之间，持有一系列的基金，构建了一个完整的基金组合。在这个基金组合内，指数型基金占比20%，混合型基金占比40　，债券型基金占比40%。从基金组合可以看出，李先生的投资风格偏向积极。

2015年5月之后，李先生的指数型基金和混合型基金盈利已经超过100%，让李先生欣喜不已，在与家人的商议下，决定寻找机会将基金进行赎回。

进入6月后，股票市场出现滞涨状态。指数震荡上涨，成交量却开始萎缩，这一点在深证成指的走势上体现得特别明显。李先生则认为市场会短期到顶，便决定将已经大幅获利的指数型基金全部赎回。40%的混合型基金赎回30%，剩下的基金转换为债券型基金，继续持有。图14-15所示为深证成指2015年4月至7月的K线图。

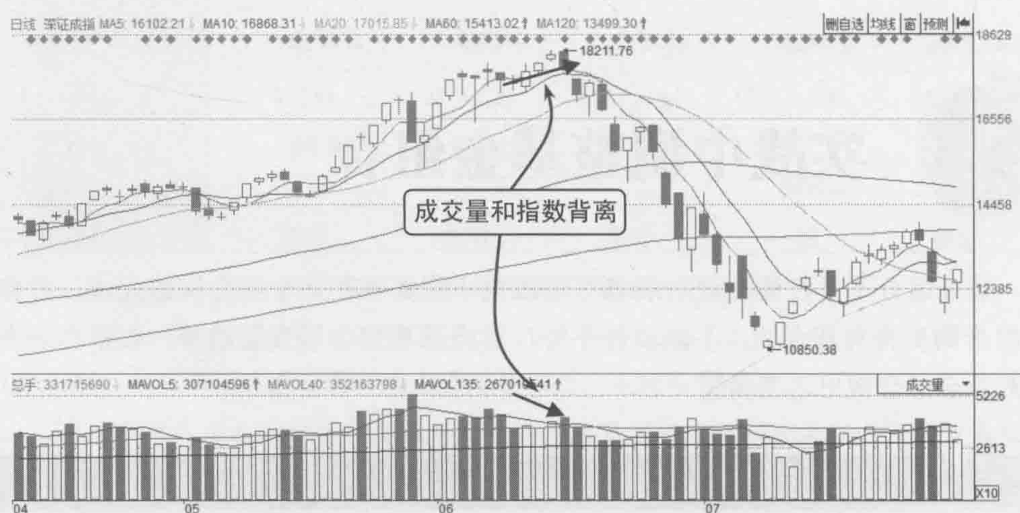



图14-15　深证成指2015年4月至7月的K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





在李先生根据市场行情变化而进行的基金组合调整中，其将大部分基金赎回，再将高风险基金转换为低风险基金，在不改变投资方向的前提下完美地避过了接下来的暴跌，保存了过去一年的大部分收益。

## 14.4.2 预期收益

在构建基金组合时，投资者就已经为自己设定了预期收益目标。投资者通过查看基金的历史业绩来对基金的未来收益做出预估，用心挑选一系列基金，让其总收益与预期收益非常接近，甚至完全相同。在持有基金组合后，基金的业绩总是在不断变化，如何判断实际收益与预期收益之间的关系，就显得尤为重要。

### 1. 业绩在既定时间内未达预期

如果基金组合或组合中的某只基金的实际收益略微不如预期收益，投资者不必快速进行更换，可以适当地延长观察时间。

如果基金组合或组合中的某只基金的业绩表现大大低于预期收益，甚至超过了投资者的风险承受能力范围，则意味着该基金组合或某只基金的风险已经超出预期，有必要对该基金组合重新做出评估。

**【实战案例】基金实际表现不及预期**

图 14-16 所示为大成行业轮动混合基金的年度涨幅示意图，以 2012 年至 2014 年的收益为参考，预期收益为 14.26%。

| | 2014年度 | 2013年度 | 2012年度 | 2011年度 | 2010年度 |
|---|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 35.70% | 3.54% | 3.54% | -38.12% | 13.85% |
| 同类平均 | 20.14% | 13.00% | 3.81% | -21.62% | 4.54% |
| 沪深300 | 51.66% | -7.65% | 7.55% | -25.01% | -12.51% |
| 同类排名 | 229\|603 | 345\|525 | 260\|427 | 319\|322 | 32\|229 |
| 四分位排名 | 良好 | 一般 | 一般 | 不佳 | 优秀 |

图 14-16 大成行业轮动混合基金的年度涨幅

但是在进入 2015 年后，大成行业轮动混合基金的业绩表现却不尽如人意，前 3 季度的收益为 5.83%，如图 14-17 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





| | 15年3季度 | 15年2季度 | 15年1季度 |
|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | -26.49% | 11.15% | 21.17% |
| 同类平均 | -15.56% | 15.94% | 0.00% |
| 沪深300 | -28.39% | 10.41% | 14.64% |
| 同类排名 | 748\|1055 | 517\|713 | 464\|696 |
| 四分位排名 | 一般 | 一般 | 一般 |

图 14-17　大成行业轮动混合基金的季度涨幅

从基金的排名也可以看出，在 2014 年，该基金排在同类基金的中上水平，在 2015 年的 3 个季度内，该基金的排名都处于同类基金的中下水平，收益明显下降。对于这类收益略微低于预期收益的基金，投资者可以继续观察一段时间。图 14-18 所示为大成行业轮动混合基金截至 2015 年 11 月 30 日的阶段涨幅示意图。

| | 今年来 | 近1周 | 近1月 | 近3月 |
|---|---|---|---|---|
| 阶段涨幅 | 17.48% | -6.59% | 5.93% | 21.42% |
| 同类平均 | 40.80% | -1.52% | 4.83% | 16.05% |
| 沪深300 | 0.93% | -4.98% | 0.91% | 5.94% |
| 同类排名 | 581\|735 | 1187\|1196 | 413\|1144 | 389\|1108 |
| 四分位排名 | 不佳 | 不佳 | 良好 | 良好 |

图 14-18　大成行业轮动混合基金的阶段涨幅

从图 14-18 中可以看出，该基金截至 2015 年 11 月 30 日的收益为 17.48%，已经超过了预期收益目标，但是与同类基金的平均水平相比，相差甚远，对于这类基金，投资者应该考虑更换。

### 2. 业绩在既定时间内达到预期

基金组合的业绩表现如果在既定时间内符合预期收益，甚至大大超过了预期，投资者不要过于贪婪，而盲目追加投资金额。

基金的业绩表现越好，投资者越应该冷静，在利益面前抵制诱惑，避免冒进追加投资金额。投资者最后也不要在基金组合业绩表现好时对基金组合进行调整，加大业绩好的基金份额或减小业绩差的基金份额，从长期来看都是不可取的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 14.4.3 基本面发生变化时

在投资者持有基金组合的过程中，手中基金的基本面会随着市场和政策等因素的变化而变化，这些基本面的变化，会影响到基金组合的收益高低，因此投资者需要对手中的基金保持关注。在投资基金后，基金公司多会通过短信或其他方式向投资者发送基金相关信息，投资者要注意查看。

基金的基本面变化，主要有投资风格、基金经理、基金规模和基金排名等方面的变化，具体如下。

☆ **投资风格：**基金的投资风格会随着市场的变化而变化，原本基金资产中大盘蓝筹股占比大的基金，可能在中小创股票的快速上涨中，对基金持仓进行积极调仓，将大盘蓝筹股换成小盘成长股，基金的投资风格也因此而发生变化。

☆ **基金经理：**基金的基金经理变化是常有的事，虽然对于规模庞大、管理制度完善且研究能力强的基金公司而言，基金经理的变化不会对基金产生太大的影响，但那些实力不强的基金公司在这种情况下往往会产生巨变。

☆ **基金规模：**如果一只基金的业绩长期保持优秀，就会有投资者不断地买入持有，基金的规模会不断增长。基金规模的变化，会让基金的管理人转变投资风格，造成基金的基本面变化。

☆ **基金排名：**基金的排名是其业绩在同类基金中表现的反映。如果基金排名大幅下降，表明该基金在一段时间内的投资运作相当失败，无法适应市场变化。

## 14.4.4 投资目标发生变化时

基金组合是投资者投资目标的反映，如果投资者的投资目标发生变化，就要相应地对基金组合做出调整。如果投资目标的变化较大，基金组合的变动可能也会很大，甚至改变投资方向，抛弃原有构建组合的思路。但多数情况下，投资者的投资目标不会在短期内发生实质性转变，因此其只需要在原有基金组合的基础上进行调整即可。

例如，投资者在刚参加工作时，每月剩余的资金不多，可以主要购买一些互联网货币基金。工作几年后，收入有所增加，打算存一笔资金用于购车，计划每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





月用一定的资金定投几只基金，如果继续选择货币基金作为定投对象，肯定是不适合的，因为收益太少，所以此时投资者就需要将原有的货币基金组合转换为一些指数基金和偏股基金，这就是投资目标改变带来的基金组合的改变。

## 14.4.5 调整基金组合的注意事项

根据实际情况调整基金组合很有必要，但在调整基金组合中需要注意以下3个方面。

☆ **不宜频繁调整：** 基金作为一种间接投资工具，其费率比直接投资的股票要高出不少，所以过于频繁地调整基金组合，会让投资者的交易成本快速增加。

☆ **学会基金转换：** 调整基金组合不一定只能进行申购和赎回操作，还可以利用基金转换。基金转换的前提是基金组合中的几只基金同属于一家基金公司才可以进行，基金转换可以最大限度地降低投资者的交易成本。

☆ **坚决执行止损：** 对于业绩表现好的基金可以保持重视，对于业绩表现长期走坏的基金，要敢于割肉，用回笼的资金买入业绩好的基金，将亏损再赚回来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



# 第15章

# 建立正确的基金投资理念

【本章导读】

无论投资者在短期的基金投资中是赚还是亏，都不是第一位的。投资者必须在短期的基金投资中建立起正确的投资理念，只有在正确的基金投资理念指导下，投资者在未来更长时间的投资中，才能保持良好的心态，愉悦投资，轻松获利。

【本章要点】

▲ 重视价值投资

▲ 坚持长期持有

▲ 关注老基金

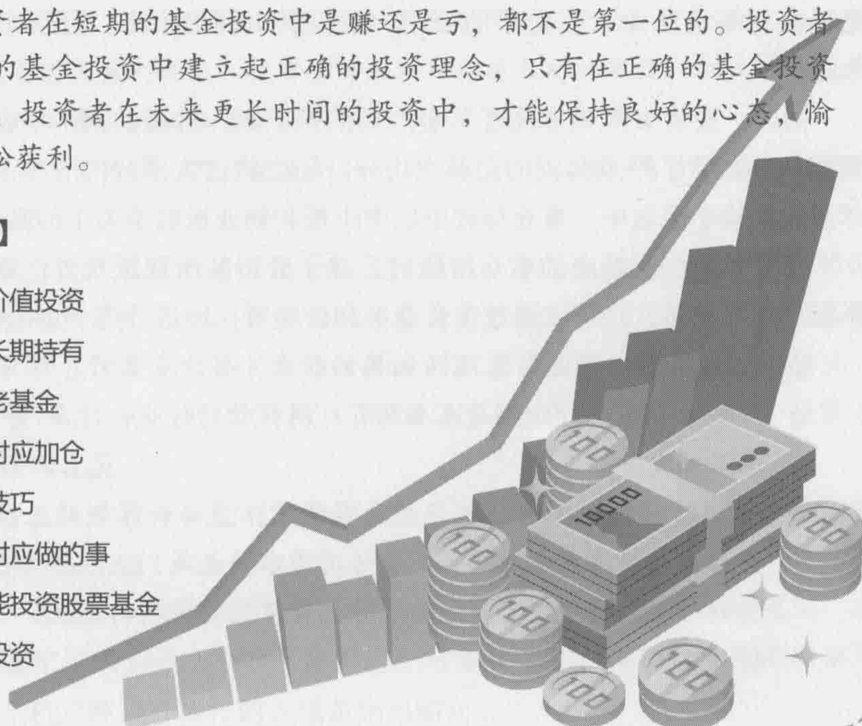
▲ 盈利时应加仓

▲ 建仓技巧

▲ 持有时应做的事

▲ 尽可能投资股票基金

▲ 组合投资



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





# 15.1 基金投资的基本原则

了解和掌握基金投资的基本原则，可以让毫无投资经验的投资者迅速学会基金投资，并且能在基金投资中获得不错的成绩，只要其在购买后并长期持有下去，最终该基金的收益在很大程度上都会远远高于银行存款收益。

## 15.1.1 重视价值投资

在中国股票市场上，只有1%的投资者可以获利，而其余99%的投资者大多都在从事短线交易，结果几乎都是亏损的，最终都会选择离开这个“大赌场”。

为什么会有如此之多的投资者选择短线交易，会去跟风购买一些经营不善、业绩不佳的上市公司呢？这主要与股票价格波动大，市场投机氛围浓厚有关。与此相比，基金价格的波动要小很多，因此不适合进行短线交易。

传统的价值投资理念核心在于发现价值，即基金价格低于其内在价值时买入，高于其内在价值时卖出。但是在快速发展的时代中，对价值投资的最新解读应该是投资那些有未来、有前景的公司，在投资中拥抱未来，分享企业成长带来的收益。

同时，投资者应该多注意基金产品的换手率，过高的换手率表明该基金经理频繁换股，除了带来高额的交易费用外，还会错过大部分的股票上涨。投资者应尽量选择换手率适中、重仓持股中以中小板和创业板股票为主的基金。

投资者在分析基金的重仓持股时，除了分析其所属板块外，在确定其属于中小板或创业板后，还可以通过主营业务和公司所在地进行进一步的分析。

☆ **主营业务**：首选与互联网相关的行业，其次是医疗、环保和计算机应用等行业，这些行业都是未来具有广阔前景的行业，行业内的公司也将得到长足的发展。

☆ **公司所在地**：首选公司注册地在北京、上海和深圳的上市公司，因为这些城市的经济发展水平高，生活消费水平也高，上市公司有将企业市值做大的动力，市值做大就能为投资者带来股票价格的上涨，从而在基金中获得收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





## 15.1.2 坚持长期持有

基金投资是一项长期的投资理财活动，其本质是让投资专业人士代替投资者进行投资，即让专业的投资人士帮助寻找市场中那些有价值潜力的中长期投资产品，投资者只需要买入并持有即可。

那么投资者为什么要坚持长期持有基金？长期持有基金有哪些必要性呢？通过下面的内容，投资者就能得到答案。

☆ 对未来股票市场的行情走势，谁也不能准确预测。每个人都希望在股市的最高点卖出所有的基金和股票。可是投资者知道哪里是高点？哪里是低点？频繁进出往往就会卖个地板价，买个楼顶价。什么时候才是最佳的买卖时机，这对一个普通投资者而言是一个无解的难题，而从长线投资来看，只要整体经济形势没有发生根本性变化，选时就不是主要问题了。

☆ 长期持有的操作成本较低，申购、赎回一个基金一般要承担1.5%～2.0%的交易费用，这对于投资者来说是较大的成本，而长期持有可以避免频繁操作的交易成本，更可以减免赎回费用，无形中给了投资者更多的回报。

☆ 市场不会永远上涨，也不会永远下跌，投资周期就像寒暑交替一样，短期都会有所反复，但市场长期增长的趋势是不会改变的。过分看重短线效应，就会错失盈利机遇，投资者要看到净值增长的持续性，树立长期投资信心，既不要被短期收益诱惑，也不要被一时风险吓倒。

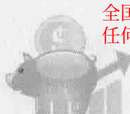
☆ 股票市场这么多年，有大量事例和历史数据证明长期持有才是基金投资的盈利诀窍。

在持有的观念上，投资者进行基金投资应该以长期持有为主，不要在乎短期的涨跌，否则会感到筋疲力尽，会因为基金收益的涨跌而喜怒无常，影响到正常的生活和工作。在我国资本市场长期看好的今天，投资者如果把投资周期放长一点，把目光放远一点，把心态放平一点，就没有过不去的沟沟坎坎，每个投资者都会有非常可观的收获。

有的投资者认为波段操作的利润要远大于长期持有。但问题是，基金投资者真的可以做到波段操作吗？

一般来说，选择购买基金而非自己炒股的人往往对股市的变动不够敏感，或者是因为工作繁忙无暇自己去研究。即使在职业股民当中，能够准确预测股市顶部与底部并且当机立断进行操作的人也是凤毛麟角。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





其次，从产品设计来看，基金本身就是针对长期持有的投资者的，不适合波段操作的投资者。相比股票交易，投资基金的资金周转期更长（基金赎回一般在7日内，最长10日），交易费用更高（一般基民习惯从银行买卖基金，申购费用大多超过1%）。波段买卖基金看起来虽美好，操作起来并不现实。

散户投资者的一大特性就是：当机会来临时犹豫不决，当机会错过以后又觉得下次自己一定可以成功，就这样在一次次的犹豫和错过中失去了获利的机会。相比波段买卖，操作性更强的一种投资基金方法是分批买入，然后长期持有，这对于大多数基金投资者来说，都是最佳的投资方式。

### 15.1.3 认清自己

在基金投资中，投资者出现亏损的原因不在于基金产品本身，而是因为投资者持有态度不够坚定，在收益较小的情况下，发现有新的投资机会，就急忙赎回原有基金，购买新的目标基金，最终，新购入的基金也未能给投资者带来满意的收益，如此反复之后，投资者最终亏损不少。

因此，投资者需要认清自己每一步操作的意图，做到谋定而后动，同时要认清自己身上存在的不足之处，例如过度关心基金走势。基金投资是间接投资，有专业的人士为投资者进行投资，从选择投资产品到时刻盯盘，都由这些专业人员来进行，投资者就没有必要太过关心。

基金公司的基金经理以及研究人员，学历都在硕士及硕士以上，具有丰富的理论知识和实战经验，对于投资方面，肯定比大多数投资者都更擅长。另外，基金公司还有严密的管理控制制度，可以约束基金经理的投资行为，加大了投资者的基金资产安全系数。因此，投资者将资金交给基金公司是大可放心的。当然，投资者需要对自身情况有一定的认识，具体可以从以下几个方面进行。

☆ **投资者类型：** 如果投资者已经认定自己是一个保守型投资者，就应当避免到股票市场去冒太大的风险，期货也不应该去碰，因为一旦不慎，这些风险较大的投资就会成为投资者的负担，所以投资者要认清自己的投资风格。

☆ **投资收益：** 如果投资者对投资的期望值过高，投资心态不对，往往在操作思路上就容易走偏，不容易赚钱，甚至还会亏钱。所以投资者需要认清自己的投资预期收益，然后制定出合理的预期收益目标。

☆ **基金产品：** 投资者要对购买的基金产品有一定的认识，投资的一个原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





是不熟悉不做。如果投资者对基金产品一无所知，就去购买，肯定无法长期持有下去。

## 15.1.4 关注老基金

对于刚发行的新基金，投资者只能通过其招募说明书、管理团队和基金公司的实力了解其情况，但具体业绩到底怎么样还需要观察。在股市震荡期间，新基金还没建仓，按规定有 6 个月的建仓期，这样就可以通过延长建仓期保护本金，静等市场转好时再进行投资。另外，新基金在建仓时都会根据当时的股市环境，采取相应的投资策略。

老基金由于已经有过一段时间的运作，透明度比较高，投资者可以更多地了解其之前的投资业绩。另外，老基金由于已经有一定仓位的股票，在大盘上涨时，就可以直接取得收益，因此在股市大幅上涨阶段，老基金的业绩会超过新基金。

虽然新基金的认购费率要比老基金低，但是对投资者来说，归根结底还是要看其最终的投资能力。不管是新基金还是老基金，基金的业绩才是王道。

### 【实战案例】新老基金在暴跌中的表现

2015 年股票市场上演了暴涨、暴跌的惊魂大戏，截至目前仍然有多只基金收益翻倍。而基金业绩排行榜上，虽然亏损的基金较多，看似哀鸿遍野，但事实上，亏损的基金主要是在暴跌前后成立的新基金。

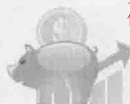
在 2015 年之前成立的基金中，被动型产品亏损占比较多、幅度较大，2014 年最为强势的证券主题基金 2015 年表现垫底，主动型产品仅有 16 只亏损。

放眼 2015 年年内基金收益成绩单，亏损的一片基金大多都是新基金。尤其是 2015 年 6 月份前后成立的。据相关数据显示，截至 11 月 30 日，年内共有 7 只基金累计亏损超过 4 成，且全部是指数型基金，主要是中融国证钢铁、中融一带一路、长盛中证申万一带一路、安信中证一带一路和鹏华中证一带一路，跌幅分别为 45.97%、44.19%、41.85%、41.41% 和 40.49%。

据统计，在所有 5、6 月份成立的 286 只基金中，仅有 128 只净值勉强收正，其中涨幅大于 5% 的仅有 30 只，而这 30 只基金中，又有不少基金是因为遭遇巨额赎回而大涨的，例如鹏华弘税 C、信诚新鑫回报 A 和国金鑫运等。而其余涨幅小于 5% 的基金，有不少是打新基金。

据数据显示，在 1 013 只老基金中，有 87 只基金的净值不同程度下跌，占比仅 8.58%。这其中，被动管理的指数基金占比较多。与新基金的大幅下跌相比，在面对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





暴跌时，老基金的表现要稳定得多。图 15-1 所示为基金丰和 2012 年至 2015 年的 K 线图。

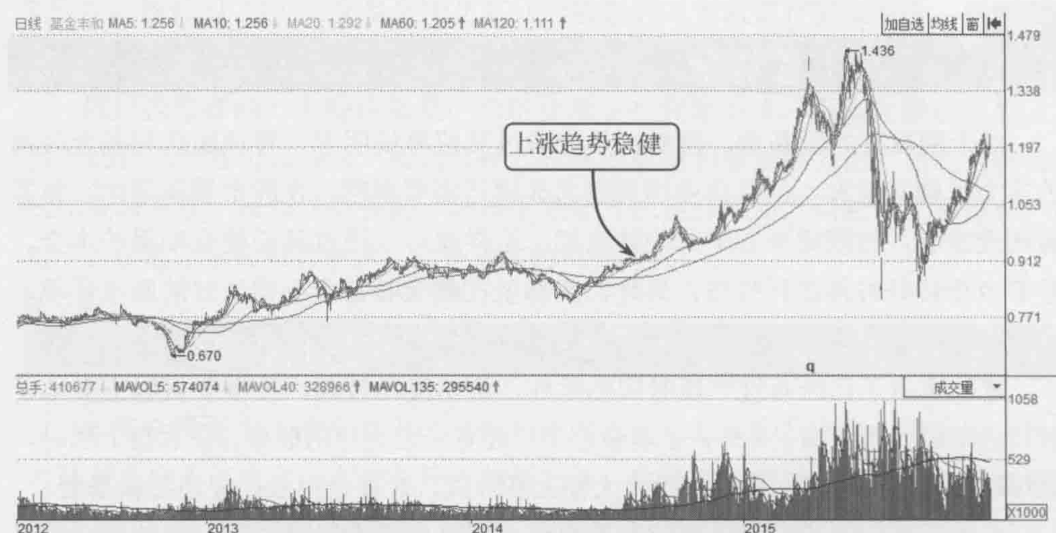



图 15-1 基金丰和 2012 年至 2015 年的 K 线图

从图 15-1 可以看出，运作了 13 年的老基金价格的上涨趋势非常稳健。

## 15.1.5 基民应有的基本素质

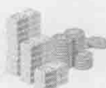
作为一个进行基金投资的基民，应该具备应有的基本素质，这也是每个成功基民身上的共性。

☆ **理财意识：**随着居民的可支配收入的快速增加，以及通货膨胀的长期存在，居民如果将全部收入存放在银行，必然会面临资产的损失，这也是居民理财意识必须形成的客观条件，外部环境决定了居民需要学会理财，需要拥有理财意识。

☆ **投资知识：**要进行理财就必须要有一定的投资知识，投资者不用花太多的时间和精力进行学习。只需要掌握基本的投资知识即可。特别是投资者打算投资的领域，更要花一定的时间去熟悉和了解。

☆ **理性思考：**理性投资才能保证具有获得最大的成功可能性，投资者首先要选择自己需求的投资产品，然后对选择的产品做一个合理的收益预期；其次，在投资过程中，投资者要理性思考投资产品面临的风险。风险越大的基金，预期收益自然也会越高，投资者不能要求风险小的基金，收益也要很高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





☆ **持之以恒：** 恒心是完成长期投资的必备因素，也是反复提醒投资者应该逐渐养成的美好品德。只要确信自己做的是价值投资，买入基金时并不是出于波段操作的目的，就应该长期持有，保持恒心。

☆ **关心政策：** 证券市场与国家宏观经济政策息息相关，在市场经济条件下，国家通过财政政策和货币政策调控经济，从而影响股票市场的运动趋势和不同股票的投资价值变动。

☆ **心理素质：** 控制自己人性的弱点，与之进行不懈的斗争，并在实践中磨炼自己的优良心理品质是投资成功的关键。与任何其他行业一样，当一个人达到投资的较高境界时，就会发现对手其实就是自己。

成功的投资者不仅需要掌握基本的基础知识，在此基础上，还应明白具体的投资要有一套系统的方法，并将其掌握。

## 15.2 基金投资的基本技巧

基金投资中买入时机的选择对投资收益的影响还是比较重要的。投资者如果在长期上涨后的牛市才反应过来，投资者进行基金的买入，很有可能就会买在顶部，接下来就只能不可避免地承受熊市下跌带来的损失。

### 15.2.1 把握合适的介入时间

把握入市时间最基本的原则就是在基金价格或股票市场处于低位时进行买入，这是最为稳妥的操作。因为股票市场已经处于低位，即使下跌，空间也不大，更多的可能是在底部开始反弹，即使不能走出牛市，投资者在反弹中也能获得一笔可观的投资收益。投资者必须抓住的入市时机有如下 4 种情况。

☆ **牛市初期：** 证券市场经过长期的熊市下跌之后，并有一段筑底的过程，随后在底部出现突破上涨的趋势。一旦确定证券市场将走出熊市，向牛市转化，投资者即可大胆进行基金投资。

☆ **保本型基金开放：** 与其他开放式基金相比，保本型基金有其特殊之处，即存在保本周期。为了保证基金公司的管理和投资，防止投资者的频繁申

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



购和赎回基金影响到基金的稳定性与持有者的利益，所以保本型基金多数时间是处于封闭运行状态的。

☆ **优秀基金公司发行新基金：**基金公司的排名靠前，说明该公司旗下的各类基金表现都处于市场平均水平之上，公司规模大，基金管理能力强。这样的基金公司发行新基金，对投资者而言是不错的买入机会。

☆ **封转开：**封闭式基金在封闭期到期后，基金公司不愿让这只基金就此消失，就会向监管层申请将其转换为开放式基金。由封闭式基金转换而来的开放式基金，通常被看作新基金。

基金作为一种长期投资工具，如果能够在低位买入并持有，那么在后期的投资过程中，投资者将长期处于有利地位。就把握底部而言，即使是没有专业知识的投资者也有机会能够将其抓住。

**【实战案例】在低位买入基金**

图 15-2 所示为景顺 TMT 基金 2015 年 5 月至 10 月的 K 线图。

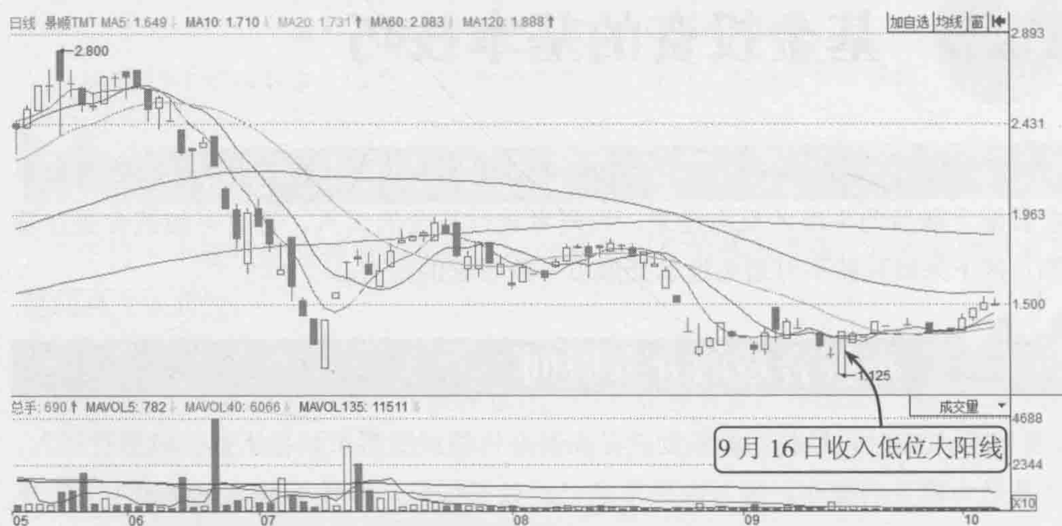



**图 15-2 景顺 TMT 基金 2015 年 5 月至 10 月的 K 线图**

从图 15-2 中可以看出，经过 2015 年 5 月至 9 月的下跌之后，景顺 TMT 基金的价格已经处于低位，9 月 16 日当天在创出新低后收出一根大阳线。随后基金价格有逐渐上涨的趋势，此时虽然不能确定其是否为牛市初期，但基金价格已经处于低位，且有上涨的趋势，投资者应该把握机会进行买入。图 15-3 所示为景顺 TMT 基金 2015 年 8 月至 12 月的 K 线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





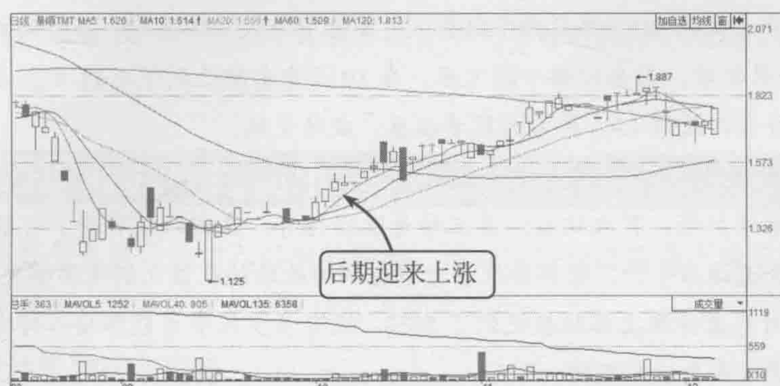



图 15-3 景顺 TMT 基金 2015 年 8 月至 12 月的 K 线图

从后期的走势来看，投资者买入后在短期内即可获得不菲的投资收益。

## 15.2.2 盈利时应加仓

投资者在基金持有过程中总会出现这样的情况，当基金出现盈利甚至大幅盈利时，就无法安心持有，总想赎回基金；当基金出现亏损后，反而能够安心地持有下去，甚至加仓降低成本。

上述的现象就是“前景理论”，由卡尼曼和沃特斯基提出，并因此获得2002年的诺贝尔经济学奖。正是由于多数投资者都存在这种心理，所以才会在投资中出现损失。投资者正确的心理应该是：在基金出现盈利时，说明投资者的操作是正确的，可以考虑追加买入，扩大利润；在基金出现亏损时，应该视具体情况考虑赎回。

**【实战案例】在盈利时加仓，扩大收益**

图 15-4 所示为广发中小板 300ETF 基金 2015 年 7 月至 12 月的 K 线图。

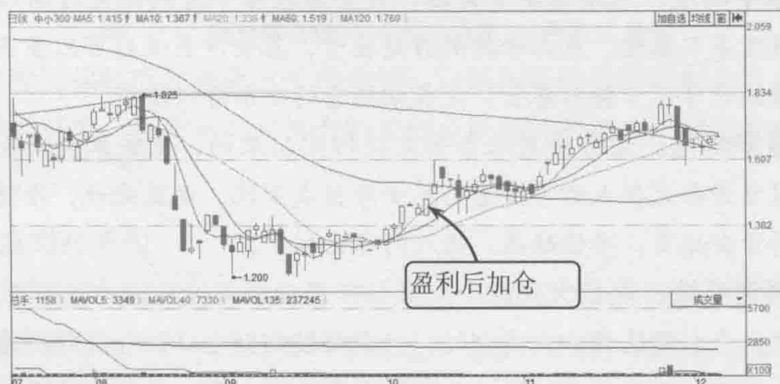



图 15-4 广发中小板 300ETF 基金 2015 年 7 月至 12 月的 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



假设投资者A在2015年9月中旬买入1万份中小板ETF基金，当时的成本为1.27元。进入10月之后，基金价格一路飞涨，在10月中旬就达到了1.47元，在一个月的时间里，投资者即获得15%左右的投资收益，成绩斐然。

在已经获利的情况下，投资者会出现3种操作，一种是考虑赎回，将收益落袋为安;另一种则是继续加仓，扩大收益；第三种是继续持有。在实战投资中，可能只有小部分的投资者会选择第一种，大部分投资者都会认为此时的收益比例还不够大。

如果此时基金价格上涨幅度达到了50%，还有多少投资者能够安心持有下去？想必大多数投资者都会选择赎回。

在10月中旬投资收益达到15%的情况下，投资者如果继续持有，未来仍能获得20%以上的收益；投资者如果在基金价格为1.4元左右进行加仓，那么在后期基金价格达到1.8元时，投资者可以获得超过38%的投资收益。

## 15.2.3 建仓技巧

多数投资者在进行基金投资时，往往是第一次购买就将全部资金投入进去，一损俱损，一荣俱荣，这样的建仓手法，经常会使投资者陷入不利之地。正确的建仓手法应该是在分批买入的基础上，视具体情况决定买入比例。

☆ **金字塔建仓法：**这种建仓手法衍生于股票市场，在基金投资中同样适用。将资金分成大小不同的几份，然后将其按照从大到小的顺序分别投入到基金中。例如首先投入1/2的资金，如果市场继续向好，就用剩余资金的1/2再进行投入，以此类推，直到完成建仓。金字塔建仓法的好处在于，可以将最多的一份资金最早投入到基金中去，如果行情判断正确，就可以充分享受上涨带来的收益。

☆ **成本平均法：**表现为基金定投，投资者在每个月的固定时间以固定的金额投资某只基金。成本平均的好处在于，基金净值低时可以多买入基金，净值高时可以少买入基金，使长期持仓的成本得以均衡。

☆ **价值平均法：**该方法是从基金定投衍生而来的，是成本平均法的发展，指投资者每次投入的资金量与基金净值成反比。也就是说，净值越低，投入的资金越多；净值越高，投入的资金越少。

☆ **定额定点法：**是指大盘在一定点位以等额的资金分批申购指数型基金的方法。在利用这种方式建仓时，一定要控制好仓位，并且首次建仓的时间应为指数处于较低点位时，后市随着指数的上涨，应该适时调整仓位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





以上 4 种基金投资策略是针对基金建仓非常重要的技巧，而对于后期投资，也需要投资者不断地学习和尝试。

## 15.2.4 持有时应做的事

投资者在买入基金并进入持有阶段时，不能对持仓的基金不管不顾，最好是保持适当的关注，主要可以从以下 3 个方面来进行。

### 1. 关注股票市场走势

大盘走势以及当前点位，决定了当前市场处于哪个区域，也影响着投资者的操作决策。如果当前市场处于上涨趋势中，则继续持有；如果市场短期震荡，仍可持有；如果市场在短期内见顶，则考虑赎回。图 15-5 所示为创业板指数 2015 年 8 月至 12 月的 K 线图。

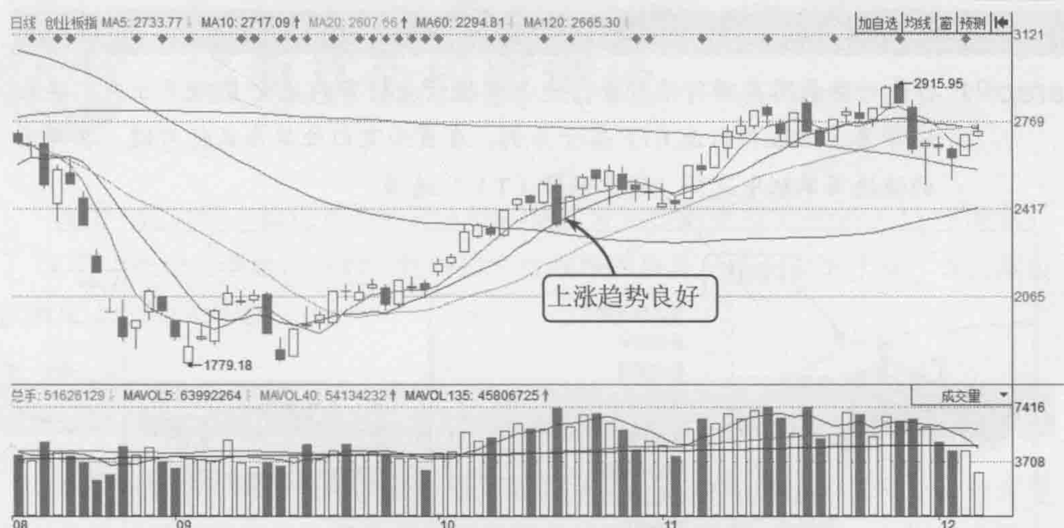



图 15-5　创业板指数 2015 年 8 月至 12 月的 K 线图

通过查看创业板指数最新的 K 线走势，可以判断出当前的创业板市场仍处于良好的上涨趋势中，投资者如果持有的是创业板相关的基金，则可以放心地继续持有，甚至加仓。

### 2. 关注财经新闻

投资者应该养成每天查看金融市场、基金市场相关新闻的习惯，只需在电脑端，就可以登录和讯网和东方财富网等财经网站进行查看，如图15-6所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



**监管层摸底公募基金私募产品杠杆规模**

公募4日前上报私募产品配资情况 机构去杠杆持续进行

监管层收紧私募备案申请 P2P和众筹等平台明确不予登记

**蓝筹主题基金大反弹 安全为上莫追高**

7只主动型环保主题基金均获正收益 最高涨逾138%

“四连阳”释放做多动能 静候打新资金解冻

**网下中签公募占大头 鹏华基金成打新王**

和贷盈 和讯活期盈 和讯定期盈 和讯指数盈 理财客APP下载

分级 专题 投资策略 视频访谈 信托研究 个基研究 私募报告

股票·行情　大神免费送股票 投资需谨慎

**A股压力区冲关遇阻 盘中为何频现小跳水**

金融股熄火 沪指跌逾1% 午间点评 蓝筹调整节奏 开户

低开吸筹藏阴谋 紧盯支撑线 如何应对 名家策略 直播

- 2016如何布局 券商看高4500点 兴业:看好1季度
- 证监会再放10只新股 年前还剩8只 影子股掘金
- 300亿资金连揽大龙头 地产股或演去年券商行情
- 近六成"转型股"股价翻倍 最牛那只涨了363.27%

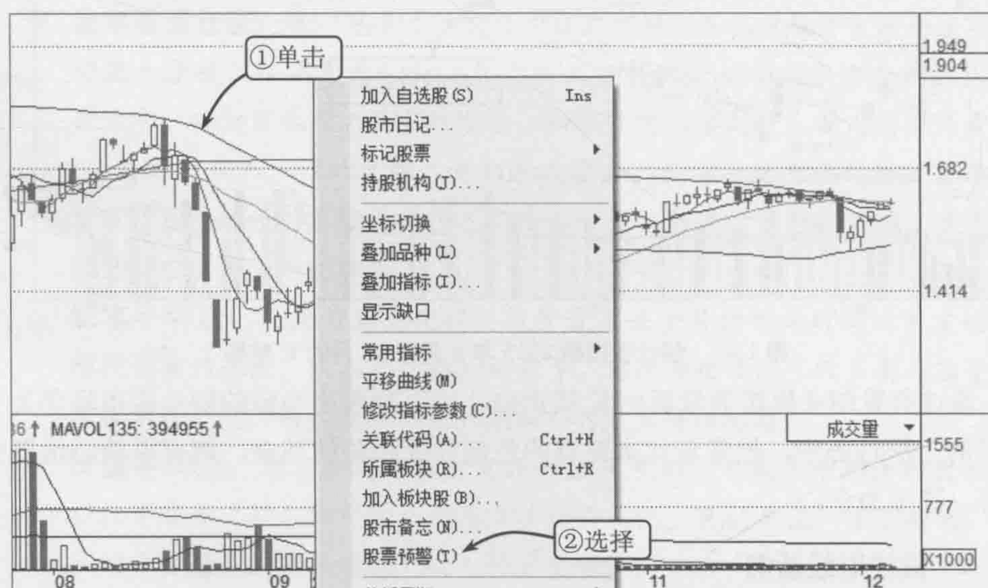
图 15-6　财经网站

### 3. 设置基金价格预警

在买入基金后，投资者可以在股票行情软件中设置提醒，当持仓的基金在一个交易日内涨幅或跌幅达到一定幅度时，就会对投资者进行提醒。

**【实战案例】在同花顺中设置预警提示**

***step01*** 打开并登录同花顺行情软件，进入到投资者持有的基金K线页面内，在此以华夏上证医药行业ETF基金为例，在页面空白处单击鼠标右键，在弹出的快捷菜单栏中选择“股票预警（T）”选项。




***step02*** 在添加预警页面内，在“日涨幅超”和“日跌幅超”对话框中输入投资者要预警的涨跌幅，由于基金价格的波动较小，所以设置为5%较为合适，最后单击“确定”按钮即可。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





添加预警

510660 医药行业　最新价：1.600　张跌幅：0.37%

股价上涨到 1.601 元
股价下跌到 1.599 元
日涨幅超 5 %　股价大于--
日跌幅超 5 %　股价小于--
5分钟涨幅超 0.01 %
5分钟跌幅超 0.14 %
公告、研报、龙虎榜、财报等提醒
其他条件　预警方式
确定　取消　手机版

①输入
②单击

# 15.3 经典基金投资理论

彼得·林奇作为投资界的传奇人物，他投资运作的麦哲伦基金在 13 年间增长了 27 倍，在退出基金行业后，他将投资过程中的技巧总结为以下 5 点，成为基金投资史上的经典理论。

## 15.3.1 尽可能投资股票基金

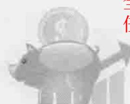
为什么要尽可能投资股票基金呢？因为从证券市场的发展历史来看，持有股票型资产的基金的平均收益率要远远高于其他类别的资产。如果一个投资者把投资作为长期计划的一部分，追求长期的资本增值，就应该尽可能把资产用于股票基金的购买。

如果股票市场出现大幅波动，例如 2015 年 6 月至 7 月的暴跌，彼得·林奇给出的建议是，投资者在无法预测后市趋势时，那么就应坚定持有。

彼得·林奇认为，如果投资者因为恐惧股票带来的高风险，那么就可能会因为错过股票而承担更大的损失，当然，这要求投资者不是盲目地持有股票基金，长期持有还需要具有以下两个前提。

☆ 用于股票型基金投资的资金应该是闲置资金，必须以长期增值为目的，且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





不能影响到正常的生活。只有在这个前提下，投资者才不会因为短期波动而带来财务和精神压力。

☆ 能够长期持有的股票型基金，必须是优秀的、有投资价值的，投资者必须通过精心挑选优秀的股票型基金，组合不同的投资风格，从而很好地规避股票市场的风险。

## 15.3.2 忘掉债券基金

彼得•林奇为什么倡导投资者要忘掉债券型基金？这主要有以下两个方面的原因。

☆ 从收益的角度来看，债券型基金的收益远远低于股票型基金，无法给投资者带来任何超额收益。

☆ 另一方面，购买债券型基金不如直接购买债券，虽然债券型基金的费用很低，但仍比直接购买债券的成本要高很多。

对于国内的投资者而言，一般的债券型基金确实没有太大的吸引力，其收益与方便快捷的货币型基金相差不大，但在流动性方面的差距却很大，在资金快速流动的时代，无法得到投资者的喜爱。

一些偏股型的债券基金，除了将 80% 以上的基金资产投资债券以外，还会将小部分资金投在新股发行上，进入 2015 年，股票市场处于疯牛行情中，新股发行后都是连续的一字板涨停，这是最为乐观的情况。在经历 6 月至 7 月的下跌后，国家暂停 IPO，终于在 2015 年 12 月重启，相信在 2016 年，注册制也将不远，在这样的背景之下，相信那些专注于打新股的债券基金也能为投资者带来不错的收益。

因此投资者在学习经典的投资理论时，要注意将理论与现实相结合，并从自身的实际情况出发。

## 15.3.3 按基金类型来评价基金

基金只能在同类型之间进行比较，分清楚基金的类型，有利于做出正确的投资决策。不同类型的基金，在不同市场行情中的表现差距明显。如果因为价值型基金最近的表现持续落后于市场平均水平，而认为该基金较劣，可能就会错过一只很好的价值型基金。投资者经常犯的错误是，在最需要耐心的时候失去耐心，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





把价值型基金转换为成长型基金。

彼得•林奇为投资者指出了分析基金收益对比的一个基本原则，就是投资者比较基金收益的高低，应该基于同一投资风格或类型。

在各类型的基金中，都有表现优异的基金，不同风格的优秀基金都是投资者构建基金组合时的选择对象。如果一只基金频繁地更换投资风格，对于投资者而言，并不是有利的消息，即使短期内因为变化投资风格带来高收益，但从长期来看，却是基金业绩不稳定的表现。

国内基金行业虽然快速发展，基金产品数量也逐渐增多，但基金类型却始终有限。从投资风格来划分，多数基金属于没有明确投资风格的资本增值型基金，即使有，其投资风格也缺乏稳定性。

## 15.3.4 选择业绩稳定的基金

如何选择业绩优异的价值型基金、成长型基金呢？大多数投资者是通过基金的历史业绩来选择，投资者最热衷的也是基金历史业绩的研究，另外还有最近的业绩表现，然而这些努力在彼得•林奇看来都是白费的。

投资者通常会选择在各种排行榜中名列前茅，最近一年或半年表现最好的基金或基金公司，然后将资金大量投入其中。这种做法存在很大的隐患，因为这类短期表现好的基金，往往是将大部分基金资产冒险地投资于一个行业，并且市场正好符合投资者预期，所以其业绩非常吸引人，例如 2015 年上半年的富国军工和富国环保等基金。

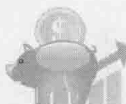
但是在下一年度，该行业很难长期保持高速增长，投资于该行业的基金业绩很难再有耀眼的表现。这反映出基金市场中“流星多而恒星少”的定理，所以投资者应该更加看重基金在较长一段时间内的业绩表现是否稳定，是否表现出可持续性。

所以彼得•林奇的建议是：不要花太多的时间去研究基金过去的业绩，尤其是最近一段时间的表现。在选择长期业绩优异的基金时，也应该选择长期业绩稳定的基金。

## 15.3.5 组合投资

彼得•林奇的组合投资方法与前文提到的构建基金组合有一些区别，他建议

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





投资者在构建基金组合时的基本原则是分散组合中基金的投资风格。

随着市场环境的变化，保持一种投资风格的基金管理人或这一类型的基金不可能一直保持优异的表现。正如股票市场中的板块轮动，基金市场中不同投资风格的基金，也会有轮动效应。

正因为市场变化无常，投资者不知道下一个投资机会在哪里，因此对不同投资风格的基金进行投资组合是很有必要的。在构建基金组合时，投资者应避免走入以下两类误区。

☆ **过于分散**：投资者喜欢将资金分散投资在许多基金中，这显然是错误的，基金组合并不是越分散越好。最好的基金组合应该是适当分散，而且组合内的基金都是经过精挑细选后被保留的优秀基金。

☆ **基金风格相同**：投资者的基金组合中大多基金的投资风格相近或相同，导致各只基金的收益风险特征高度一致，这完全与构建基金组合的目的背离，达不到分散风险的效果。



疑难解答 **基金组合投资**

基金组合投资不是简单地购买几只不同风格的基金，所谓的投资组合就是能够把风险量化，通过不同的资产配置把风险扩散，并且能够间接提高整体的收益风险比例，实现最佳性价比的基金购买方案。组合投资能让不同类型基金间取长补短，更好地满足投资者多样化的财务需求。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

# 基金高手（精华版）

**学习流程**

**基础入门** → **基金基础和基金选择的依据**

- 基金的分类
- 开立基金账户的途径
- 基金的购买渠道
- 基金与其他理财产品的对比
- 基金的募集/认购/申购/赎回
- 选择基金的依据及操作时机

**投资实战** → **全面介绍各类基金及其投资技巧**

- 选择和分析股票基金
- 成为指数基金高手
- 债券基金的分析技巧
- 封闭式基金的交易技巧
- 货币基金提升技巧
- 保本基金实战技巧
- ETF/LOF基金获利技巧
- 分级基金实战技巧

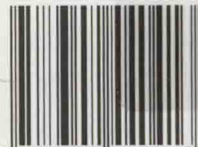
**技巧与风控** → **基金投资的高级技巧和风险防范**

- 基金的转换与转托管
- 如何衡量和控制风险
- 构建基金组合的实战步骤
- 基金定投实战
- 降低风险的方法
- 基金投资的基本技巧

本书是由经验丰富的理财专家精心打造，无论是基金的基础知识，还是各类基金的投资知识与经验，都是作者提炼和浓缩的精华内容，句句关键。此外，本书通过84个典型案例详解基金，让投资者明明白白学习，快乐买基金。

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 书文局泉
www.wqbook.com

ISBN 978-7-302-44041-3




定价：49.00元